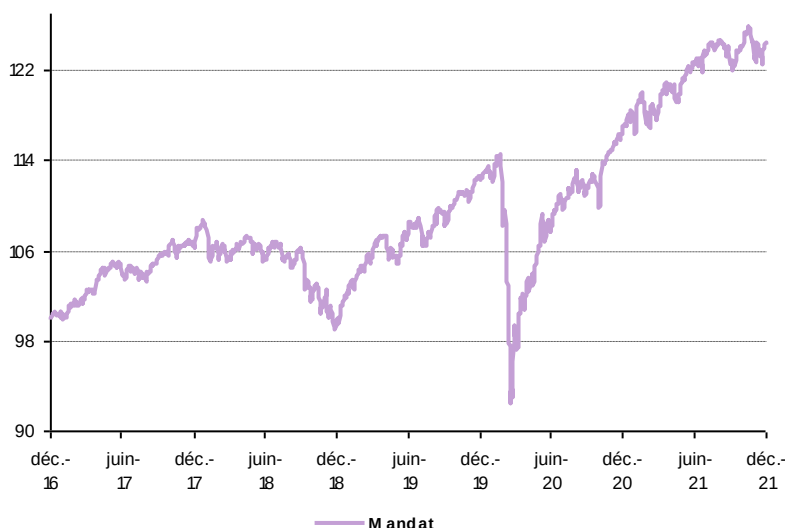


ORIENTATION DE GESTION

Dans une optique à moyen terme (5 ans minimum conseillés), l'orientation de gestion sera investie essentiellement en supports représentés par des OPC/FIA monétaires, obligataires et actions. Elle pourra être composée de supports investis, de façon notable, sur les marchés français et étrangers. Elle pourra être également investie en supports représentés par des OPC/FIA adoptant une stratégie diversifiée (mettant en œuvre ou non une stratégie de performance absolue). Cette orientation a pour objectif la recherche d'une valorisation des unités de compte potentiellement moyenne pouvant engendrer un risque de perte en capital moyen. La part actions pourra varier entre 20% et 50% du montant investi dans l'orientation de gestion.

INTÉRÊT POUR L'INVESTISSEUR

Forts de leur expertise dans la sélection d'OPC, vos gérants définissent votre allocation d'actifs parmi les fonds français et étrangers proposés par plus de 100 sociétés de gestion.

PERFORMANCES SUR 5 ANS GLISSANTES (BASE 100)

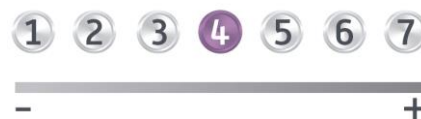
Source : VEGA IM / Bloomberg

COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre s'est inscrit dans la tendance générale des marchés en 2021 : ni les données d'inflation, ni le resserrement relatif des conditions monétaires par la Réserve fédérale (Fed), ni l'ampleur de la vague de contaminations au variant Omicron n'auront eu raison de l'évolution haussière des indices boursiers. A la faveur d'un dernier rally, l'année se termine donc sur des performances remarquables et de nouveaux plus hauts historiques, le CAC 40 se démarquant favorablement de ses principaux équivalents mondiaux (+29% sur un an).

L'inversion du biais monétaire accommodant s'est donc confirmée en décembre : la Banque d'Angleterre a été la première grande Banque centrale à relever ses taux directeurs depuis le début de la pandémie (hausse de 0,10% à 0,25%). Outre-Atlantique, la Fed a décidé de doubler la réduction de ses achats d'actifs (tapering) de manière à stabiliser son bilan à partir du deuxième trimestre prochain. Cette annonce attendue s'inscrit dans un contexte de poursuite des tensions inflationnistes (accélération des prix à la production US à +9,6% pour novembre en glissement annuel). La hausse générale des prix, moins vive en zone euro, a permis à la BCE de miser sur un ralentissement en douceur des mesures de soutien exceptionnel avec un maintien des taux bas anticipé pour 2022.

Sur le mois, les principaux indices affichent des progressions soutenues avec un MSCI World s'adjudgeant +4,3%. Les autres grands équivalents occidentaux ont suivi la même trajectoire : +6,5% pour le CAC 40, +5,4% pour le Stoxx 600, +4,5% pour le S&P 500.

PROFIL DE RISQUE

Ce profil de risque résulte d'une méthodologie basée sur la volatilité du mandat, calculée sur 5 ans.

Le niveau le plus faible ne signifie pas un investissement sans risque.

PERFORMANCES GLISSANTES

1 mois	1.02 %
3 mois	1.41 %
6 mois	1.47 %
1 an	6.19 %
Début d'année	6.19 %

PERFORMANCES CALENDAIRES

2021	6.19%
2020	4.23%
2019	12.46%
2018	-6.23%
2017	6.48%
2016	1.68%

INDICATEURS DE RISQUE (5 ANS)

Volatilité	6.82%
Ratio de Sharpe	0.69

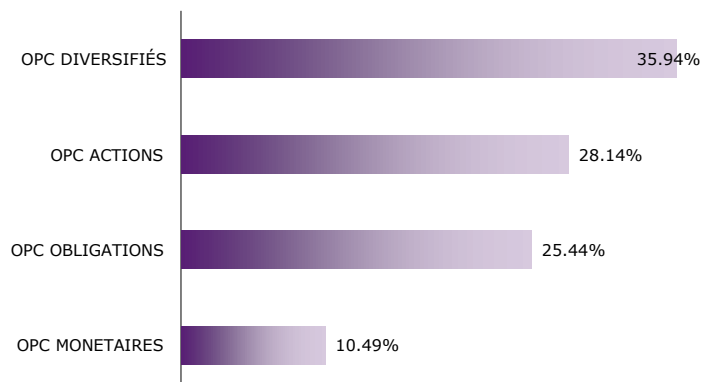
Les performances de l'orientation de gestion représentent la performance brute de la gestion de VEGA IM. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis et s'entendent avant le prélèvement des frais de gestion financière, et sur encours définis dans les conditions particulières du contrat d'assurance-vie. Elles ne tiennent pas compte de versements ou rachats partiels en cours d'année.

- Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. -

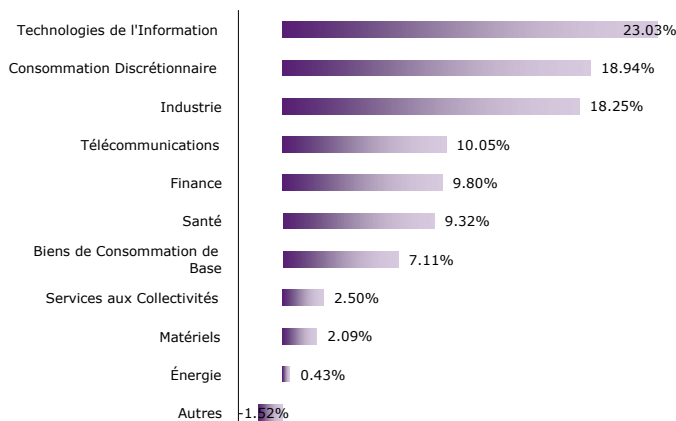
PRINCIPALES LIGNES

VEGA Euro Rendement ISR	12.00%
Ostrum Cash Euribor	10.49%
VEGA Court Terme Dynamique	7.49%
VEGA Obligations Euro	6.91%
DNCA Invest Alpha Bonds	5.08%
VEGA Europe Convictions ISR	5.04%
Eleva Absolute Return Europe	4.98%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund	3.48%
VEGA Euro Spread	3.48%
Exane Pleiade	3.48%

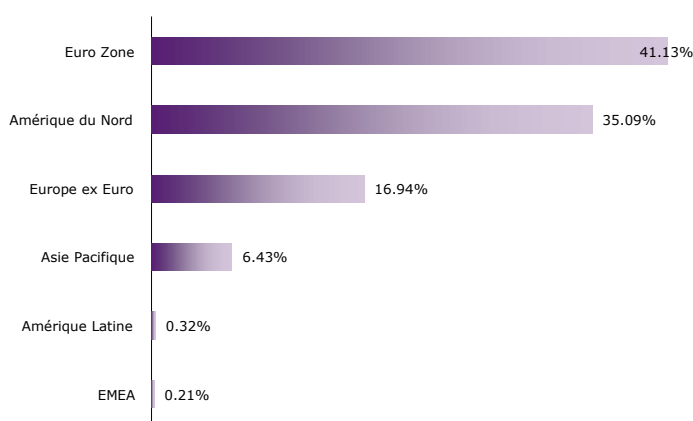
RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'OPC



RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA POCHÉ ACTIONS



RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE (hors monétaire)



Source : VEGA IM. Les calculs prennent en compte les répartitions des OPC détenus, sur la base des dernières informations transmises par les sociétés de gestion.

LES ARBITRAGES DU MOIS

- Allègement de
 TIKEHAU INCOME CROSS
 ASSETS (LU2147879543)

Nous prenons nos profits sur cette position qui a été portée par les marchés d'action. La prudence de la gestion dans la couverture du portefeuille Vega a néanmoins coûté à la performance et nous préférons nous exposer à une allocation aux actifs risqués plus dynamique et que nous maîtrisons davantage comme celle de Vega Europe Active.

- Allègement de VEGA
 OBLIGATIONS EURO
 (FR0007465083)

Nous continuons à alléger nos positions sur la dette obligataire européenne d'Etat. L'inflation va se dissiper en grande partie en 2022 et les taux directeurs vont rester bas longtemps mais le niveau très bas des taux longs nous amène à renforcer notre sous pondération obligataire.

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE MODÈLE

OPC		89.51%
FR0011037894	VEGA Euro Rendement ISR	12.00%
FR0010078279	VEGA Court Terme Dynamique	7.49%
FR0007465083	VEGA Obligations Euro	6.91%
LU1694789535	DNCA Invest Alpha Bonds	5.08%
FR0010626796	VEGA Europe Convictions ISR	5.04%
LU1331971769	Eleva Absolute Return Europe	4.98%
LU1093756242	Franklin K2 Alternative Strategies Fund	3.48%
FR0000444531	VEGA Euro Spread	3.48%
LU0616900774	Exane Pleiade	3.48%
FR0013200243	VEGA Alpha Opportunités	2.98%
FR0010458190	VEGA France Opportunités ISR	2.53%
LU0599214011	JPM Emerging Mkts Strat Bond Hedged	2.49%
FR0010242461	Vega Euro Opportunités ISR	2.03%
LU1435385593	Loomis Sayles US Growth Equity Hedged	2.02%
LU0599946893	DWS Concept Kaldemorgen	2.02%
IE00B99MMG94	Polen Capital Focus U.S. Growth	2.01%
LU0914729966	Mirova Global Sustainable Equity	2.01%
LU1103307408	Goldman Sachs Absolute Return Tracker	2.01%
LU0138007074	Edgewood L Select - US Select Growth Hedged	2.00%
FR0013083680	Montpensier Convertibles	1.99%
FR0013299047	VEGA Disruption	1.97%
FR0010321810	Echiquier Agenor	1.54%
FR0010807099	R-co Conviction Equity Value Euro	1.54%
FR0013379054	VEGA Millennials	1.48%
LU0198731290	Threadneedle American Hedged	1.02%
LU1429562413	Harris Associates US Equity Hedged	1.02%
LU2147879543	Tikehau Income Cross Assets	1.02%
LU1433232854	Pictet Atlas	1.00%
IE00B9DCSJ09	Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy	1.00%
LU0607514980	Invesco Japanese Equity Advantage	0.98%
FR0010149302	Carmignac Emergents	0.94%
LIQUIDITÉS		10.49%
FR0013311487	Ostrum Cash Euribor	10.49%

Note :

Cette répartition représente le mandat théorique de référence ; la répartition sur le contrat de l'adhérent/du souscripteur peut s'en écarter pour les raisons suivantes (liste non exhaustive) : date d'ouverture du mode de gestion sous mandat, souscription et/ou rachats, taille des actifs sous gestion, conditions particulières négociées, changement de profil, etc.

GLOSSAIRE

Volatilité : Amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

Ratio de Sharpe : Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le mandat. Le taux sans risque utilisé est l'EONIA capitalisé actualisé sur la période.

MENTIONS LÉGALES

Ce document est destiné à des clients non professionnels et produit à titre purement indicatif. Aucune information contenue dans ce document ne saurait être interprétée comme possédant une quelconque valeur contractuelle. Les chiffres des performances citées ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Le contenu de ce document est issu de sources considérées comme fiables par VEGA INVESTMENT MANAGERS. Néanmoins, VEGA INVESTMENT MANAGERS ne saurait en garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude. Le choix d'un profil de mandat doit résulter d'un dialogue avec votre conseiller, afin de déterminer avec vous le profil de mandat qui vous est le mieux adapté en fonction de votre situation patrimoniale, de vos objectifs ainsi que de vos connaissances en matière d'instruments et de marchés financiers. VEGA Investment Managers ne saurait être tenue responsable de toute décision prise ou non sur la base d'une information contenue dans ce document, ni de l'utilisation qui pourrait en être faite par un tiers. Les politiques générales en matière de gestion des conflits d'intérêt, sélection des contreparties et d'exécution des ordres sont disponibles sur le site internet : <http://www.vega-im.com/fr-FR/A-propos-de-VEGA-Investment-Managers/Informations-reglementaires>. Ce document ne peut faire l'objet de copies qu'à titre d'information, la copie étant réservée au seul usage privé. Il ne peut pas être utilisé, reproduit, diffusé ou communiqué à des tiers ou en partie, sans le consentement écrit préalable de VEGA INVESTMENT MANAGERS.