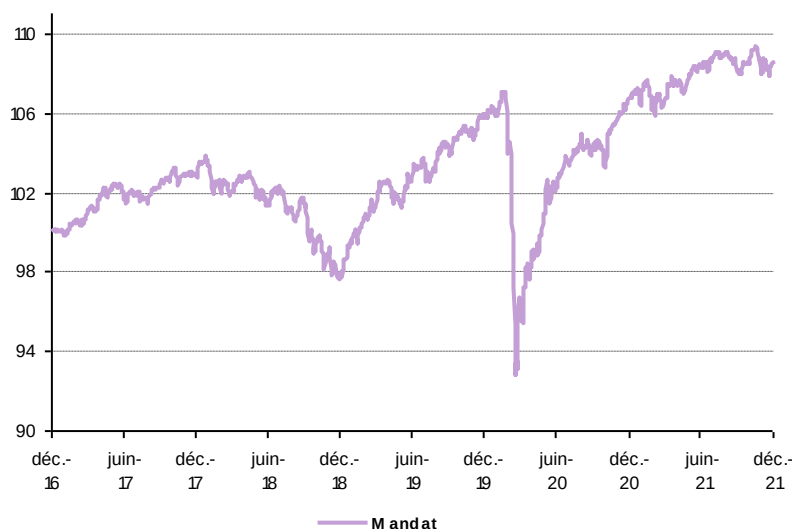


ORIENTATION DE GESTION

Dans une optique à court-moyen terme (3 ans minimum conseillés), l'orientation de gestion sera investie essentiellement en produits de taux (obligataires et monétaires). Elle a pour objectif la recherche d'une valorisation des unités de compte potentiellement modérée pouvant engendrer un risque modéré à moyen terme en capital. La part actions, détenue via des OPC/FIA investis partiellement ou totalement en titres exposés au risque action, pourra varier entre 0% et 30% du montant de l'actif.

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)

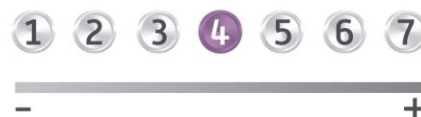
Source : VEGA IM / Bloomberg

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'adjugeant +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	0.45 %
3 mois	0.37 %
6 mois	0.17 %
1 an	1.64 %
Début d'année	1.64 %

PERFORMANCES CALENDAIRES

2021	1.64%
2020	0.94%
2019	7.93%
2018	-4.70%
2017	2.82%
2016	0.63%

INDICATEURS DE RISQUE (5 ANS)

Volatilité	4.74%
Ratio de Sharpe	0.41

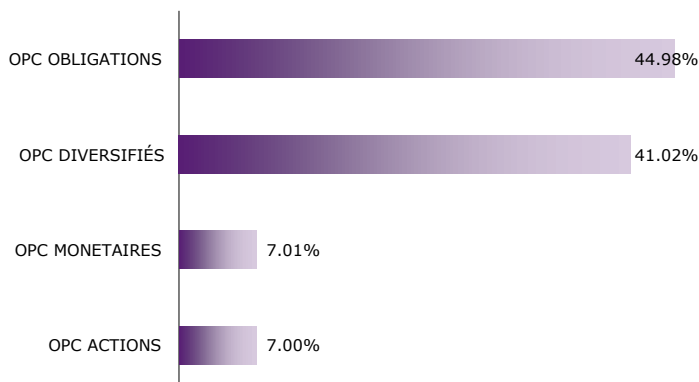
Les performances de l'orientation de gestion représentent la performance brute de la gestion de VEGA IM. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis et s'entendent avant le prélèvement des frais de gestion financière, et sur encours définis dans les conditions particulières du contrat d'assurance-vie. 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. –

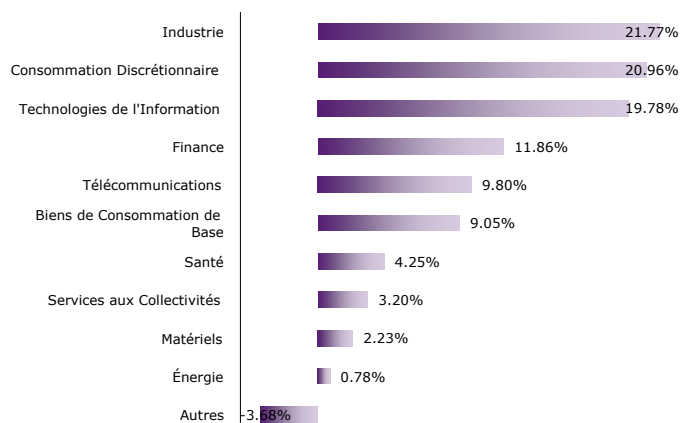
PRINCIPALES LIGNES

VEGA Court Terme Dynamique	23.01%
VEGA Euro Rendement ISR	14.03%
Ostrum Cash Euribor	7.01%
DNCA Invest Alpha Bonds	5.09%
Eleva Absolute Return Europe	5.00%
VEGA Euro Spread	4.98%
VEGA Obligations Euro	4.94%
Goldman Sachs Absolute Return Tracker	4.02%
BNY Mellon Euroland Bond	3.96%
Franklin K2 Alternative Strategies Fund	3.49%

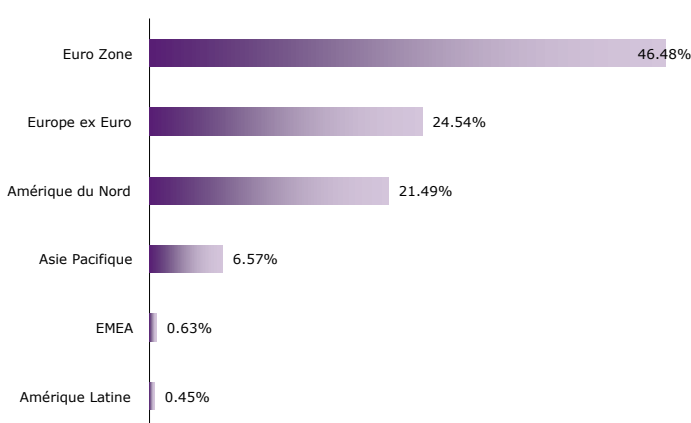
RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'OPC



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 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.

- Allègement de VEGA
EURO SPREAD
(FR0000444531)

Nous continuons à alléger nos positions sur la dette obligataire européenne. La dette d'entreprise en particulier nous paraît moins attractive. L'afflux de liquidité dont elle a bénéficié depuis la crise sanitaire l'a rendue particulièrement sur-valorisée. Malgré la bonne santé des entreprises, le contexte de moindre soutien monétaire et budgétaire nous conduit à être plus prudent sur ce segment.

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE MODÈLE

OPC		92.99%
FR0010078279	VEGA Court Terme Dynamique	23.01%
FR0011037894	VEGA Euro Rendement ISR	14.03%
LU1694789535	DNCA Invest Alpha Bonds	5.09%
LU1331971769	Eleva Absolute Return Europe	5.00%
FR0000444531	VEGA Euro Spread	4.98%
FR0007465083	VEGA Obligations Euro	4.94%
LU1103307408	Goldman Sachs Absolute Return Tracker	4.02%
IE0032722260	BNY Mellon Euroland Bond	3.96%
LU1093756242	Franklin K2 Alternative Strategies Fund	3.49%
LU0616900774	Exane Pleiade	3.48%
LU0599214011	JPM Emerging Mkts Strat Bond Hedged	2.99%
FR0013200243	VEGA Alpha Opportunités	2.99%
LU0599946893	DWS Concept Kaldemorgen	2.02%
FR0013083680	Montpensier Convertibles	1.99%
FR0013379054	VEGA Millennials	1.98%
FR0010807099	R-co Conviction Equity Value Euro	1.54%
FR0010626796	VEGA Europe Convictions ISR	1.52%
LU2147879543	Tikehau Income Cross Assets	1.02%
LU1433232854	Pictet Atlas	1.00%
IE00B9DCSJ09	Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy	1.00%
FR0013299047	VEGA Disruption	0.99%
LU1469428814	Threadneedle Pan European Absolute Alpha	0.99%
LU2028144173	Vontobel MTX Sustainable EM Leaders	0.97%

LIQUIDITÉS		7.01%
FR0013311487	Ostrum Cash Euribor	7.01%

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.