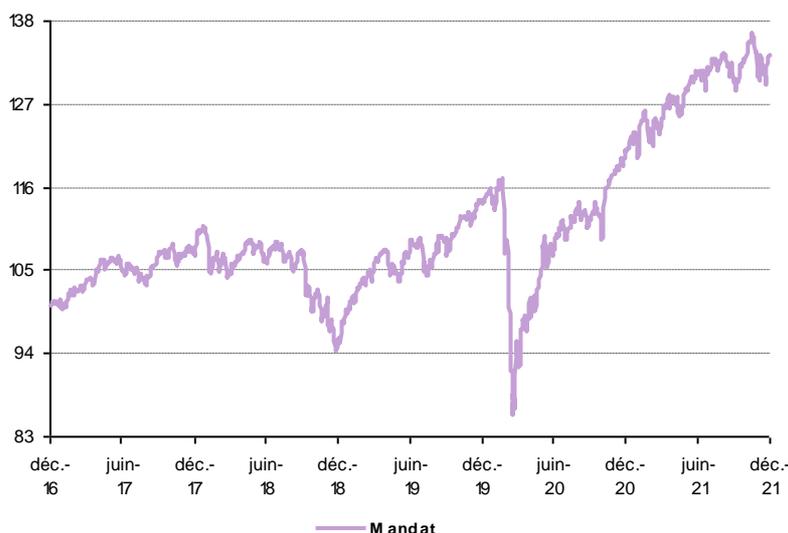


ORIENTATION DE GESTION

Dans une optique à moyen/long terme (7 ans minimum conseillés), l'orientation de gestion sera investie essentiellement en supports majoritairement représentés par des OPC/FIA investis en actions françaises et étrangères. Elle pourra également être composée de supports représentés par des OPC/FIA monétaires, obligataires ou par des OPC/FIA adoptant une stratégie diversifiée (mettant en oeuvre ou non une stratégie de performance absolue). Cette orientation a pour objectif la recherche d'une valorisation potentiellement importante des unités de compte mais elle implique un risque de perte en capital élevé. La part actions pourra varier entre 50% et 80% 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'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	1.84 %
3 mois	2.61 %
6 mois	1.84 %
1 an	10.3 %
Début d'année	10.3 %

PERFORMANCES CALENDAIRES

2021	10.30%
2020	6.15%
2019	18.74%
2018	-10.70%
2017	7.28%
2016	2.49%

INDICATEURS DE RISQUE (5 ANS)

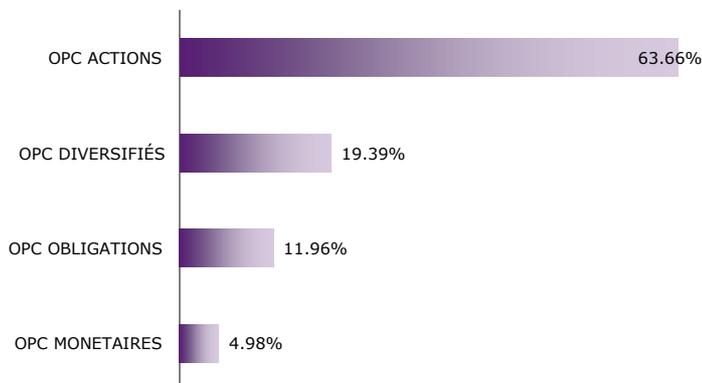
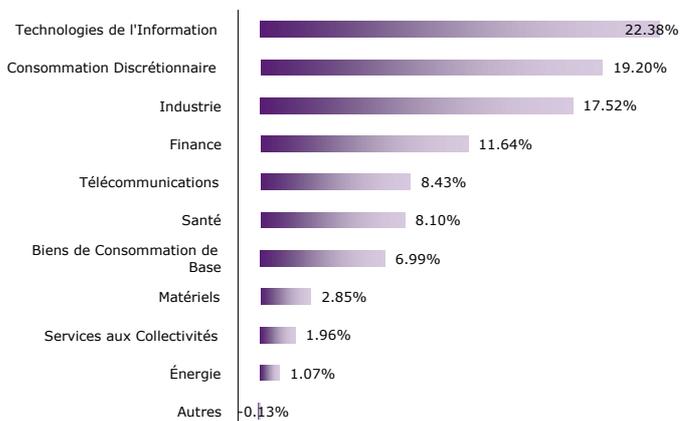
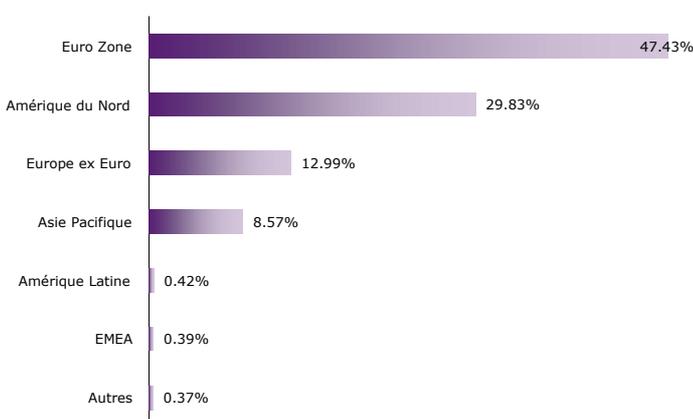
Volatilité	10.32%
Ratio de Sharpe	0.60

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 Europe Convictions ISR	9.05%
VEGA France Opportunités ISR	7.08%
Vega Euro Opportunités ISR	5.56%
Ostrum Cash Euribor	4.98%
VEGA Court Terme Dynamique	4.48%
VEGA Millennials	3.94%
VEGA Disruption	3.93%
Loomis Sayles US Growth Equity Hedged	3.03%
VEGA Euro Rendement ISR	2.99%
Edgewood L Select - US Select Growth Hedged	2.99%

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.

- Renforcement de
**LOOMIS SAYLES US
 GROWTH EQUITY
 HEDGED
 (LU1435385593)**

Loomis & Sayles US Equity est un fonds investi sur les actions américaines qui recherche des sociétés présentant une croissance pérenne sur les marchés. La pandémie du covid19 et l'aspect psychologique de cette crise peuvent impacter fortement le modèle de la reprise économique. Les mesures de distances sociales ont accru l'importance de l'informatique et la technologie dans notre vie quotidienne. Nous ajustons donc nos positions sur les actions US en faveur du fonds Loomis Sayles US Growth qui surperforme son indice depuis le début d'année. La nature du processus conduit à un portefeuille de rotation plus faible où le positionnement sectoriel est le résultat de la sélection des titres. Le fonds est surpondéré dans les secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire, des services de communication, des soins de santé et des industries. Le fonds présente une performance de plus de 23.5% depuis le début de l'année, en ligne avec celle d'indices tel que le S&P500 à 25%. Le fonds est classé 3e quartile sur un an et 1er quartile sur 3 ans justifié par son style de gestion.

- Renforcement de **BEST
 BUSINESS MODELS SRI
 (FR0013079761)**

Best Business Models SRI est un fonds phare de la société Montpensier Finance. Il est investi sur les grandes et moyennes valeurs de la zone Euro. Son style est opportuniste et concentré sur des valeurs qui présentent un avantage compétitif dans une phase qui peut être de croissance, de transition ou en retournement. Le potentiel boursier est évalué selon le positionnement dans le cycle de vie de l'entreprise. La gestion intègre une analyse ISR. Le portefeuille est aujourd'hui surpondéré sur les thématiques gagnantes de la crise sanitaire impliquant notamment un biais sur les secteurs de la santé, de la technologie et indirectement sur la Chine. Pour renforcer ces thématiques, nous introduisons BBM SRI à la place de GS Europe Core qui est une gestion quantitative avec des paris moins marqués notamment sur les secteurs que nous pensons être porteurs actuellement. Le fonds présente une performance de plus de 15.56% depuis le début de l'année, en ligne avec celle d'indices tel que le DJ EuroStoxx 50 à 18% et le MSCI Europe à 18.5%. Le fonds est classé 3ème quartile sur un an et 1er quartile sur 3 ans justifié par son style de gestion.

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE MODÈLE

OPC		95.02%
FR0010626796	VEGA Europe Convictions ISR	9.05%
FR0010458190	VEGA France Opportunités ISR	7.08%
FR0010242461	Vega Euro Opportunités ISR	5.56%
FR0010078279	VEGA Court Terme Dynamique	4.48%
FR0013379054	VEGA Millennials	3.94%
FR0013299047	VEGA Disruption	3.93%
LU1435385593	Loomis Sayles US Growth Equity Hedged	3.03%
FR0011037894	VEGA Euro Rendement ISR	2.99%
LU0138007074	Edgewood L Select - US Select Growth Hedged	2.99%
LU1093756242	Franklin K2 Alternative Strategies Fund	2.98%
FR0013200243	VEGA Alpha Opportunités	2.97%
LU0616900774	Exane Pleiade	2.97%
LU1429562413	Harris Associates US Equity Hedged	2.55%
FR0013079761	Best Business Models SRI	2.54%
LU1111642408	Eleva European Selection	2.53%
LU0599214011	JPM Emerging Mkts Strat Bond Hedged	2.48%
FR0010321810	Echiquier Agenor	2.05%
FR0010807099	R-co Conviction Equity Value Euro	2.05%
LU0198731290	Threadneedle American Hedged	2.04%
FR0010651224	BDL Convictions	2.04%
LU1694789535	DNCA Invest Alpha Bonds	2.03%
LU0914729966	Mirova Global Sustainable Equity	2.00%
FR0000444531	VEGA Euro Spread	1.98%
FR0013083680	Montpensier Convertibles	1.98%
FR0010149302	Carmignac Emergents	1.87%
FR0007479365	VEGA France Convictions	1.53%
FR0007080155	Varenne Valeur	1.51%
IE00B99MMG94	Polen Capital Focus U.S. Growth	1.50%
LU1103307408	Goldman Sachs Absolute Return Tracker	1.50%
LU1331971769	Eleva Absolute Return Europe	1.49%
IE00B9DCSJ09	Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy	1.49%
LU2147879543	Tikehau Income Cross Assets	1.01%
FR0007465083	VEGA Obligations Euro	0.98%
LU0607514980	Invesco Japanese Equity Advantage	0.98%
LU1848873714	Aberdeen China A share	0.97%
LU2028144173	Vontobel MTX Sustainable EM Leaders	0.96%
LU1378879248	MS INV F - Asia Opportunity Fund Hedged	0.95%
LIQUIDITÉS		4.98%
FR0013311487	Ostrum Cash Euribor	4.98%

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.