

ORIENTATION DE GESTION

Dans une optique de recherche de valorisation à long terme (8 ans minimum conseillés), le capital sera investi essentiellement sur des supports en unités de compte majoritairement représentés par des OPC (Organismes de Placements Collectifs) /FIA (Fonds d'Investissement Alternatif) actions (80% minimum du capital investi). Il pourra être composé de supports investis, sur les marchés français et étrangers. Certains supports en unités de compte représentés par des OPC/FIA peuvent adopter une stratégie diversifiée (mettant en œuvre ou non une stratégie de performance absolue). Cette orientation a pour objectif la recherche d'une valorisation moyenne du capital investi, pouvant engendrer un risque moyen de perte en capital. La part d'OPC/FIA actions pourra varier entre 80% et 100% maximum du montant investi.

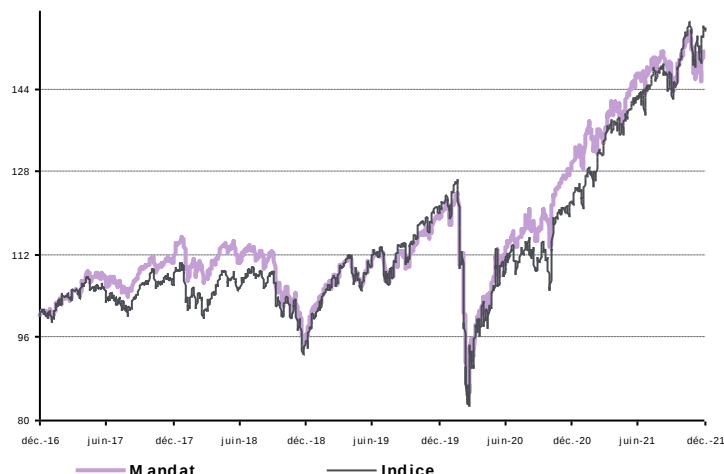
INTÉRÊT POUR L'INVESTISSEUR

Au sein d'un large environnement géographique et sectoriel, vos gérants assurent la sélection et le suivi de valeurs qu'ils jugent à fort potentiel. Cette combinaison permet aux gérants d'avoir une marge de manœuvre dans leurs choix de gestion par rapport à l'indicateur de référence.

INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

50% Euro Stoxx 50 + 50% MSCI World (Euro). Les indices s'entendent dividendes nets réinvestis depuis le 01/01/2020. Les performances de l'indicateur de référence sont calculées avec un rebalancement trimestriel.

PERFORMANCES SUR 5 ANS GLISSANTES (BASE 100)



Source : Bloomberg / VEGA IM

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



L'indicateur synthétique de risque (SRI) permet à l'investisseur d'avoir une idée du risque de pertes liées aux performances futures du produit sur la durée de vie recommandée. Son calcul agrège deux types de risque : le risque de marché et le risque de crédit. La donnée historique n'est pas un indicateur fiable du futur. La catégorie de risque indiquée n'est pas une cible ou une garantie de risque et est sujette à des modifications dans le temps. Un indicateur de niveau 1 (sur une échelle de 1 à 7) ne signifie pas un investissement sans risque. Par ailleurs, l'indicateur peut ne pas rendre totalement compte de certains risques, tels que le risque de liquidité sur les petites et moyennes capitalisations et le risque opérationnel.

PERFORMANCES GLISSANTES

	Mandat	Indice
1 mois	2.83 %	4.47 %
3 mois	4.11 %	8.13 %
6 mois	3.42 %	9.3 %
1 an	16.37 %	27.18 %
Début d'année	16.37 %	27.18 %

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Mandat	Indice
2021	16.37%	27.18%
2020	9.26%	1.56%
2019	22.98%	26.14%
2018	-12.34%	-10.17%
2017	10.48%	6.07%
2016	2.27%	4.61%
2015	9.82%	6.10%
2014	7.65%	9.04%
2013	18.12%	18.57%
2012	17.39%	12.79%

INDICATEURS DE RISQUE (5 ANS)

	Mandat	Indice
Volatilité	13.16%	14.86%
Tracking Error		4.05%
Ratio de Sharpe	0.68	0.64
Ratio d'information		-0.14

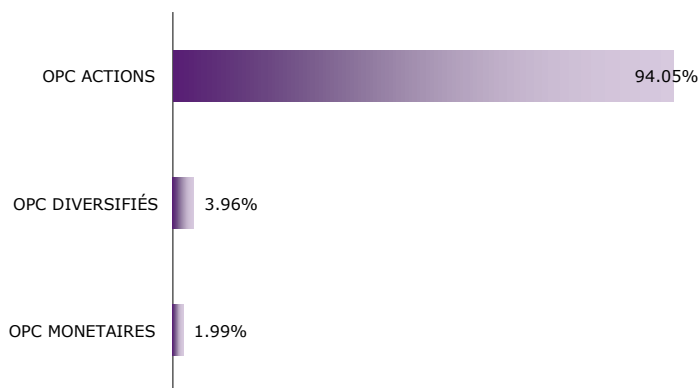
Les performances de l'orientation de gestion représentent la performance brute de la gestion de VEGA IM. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis et s'entendent avant le prélèvement des frais de gestion financière, et sur encours définis dans les conditions particulières du contrat d'assurance-vie.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

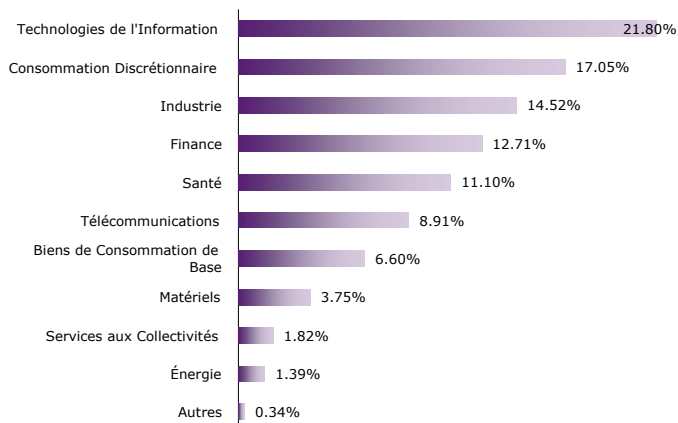
PRINCIPALES LIGNES

VEGA Europe Convictions ISR	9.02%
VEGA France Opportunités ISR	7.05%
Vega Euro Opportunités ISR	7.04%
Edgewood L Select - US Select Growth Hedged	6.95%
Threadneedle American Hedged	6.10%
Harris Associates US Equity Hedged	6.09%
Eleva European Selection	5.05%
Loomis Sayles US Growth Equity Hedged	4.02%
Polen Capital Focus U.S. Growth	3.99%
R-co Conviction Equity Value Euro	3.06%

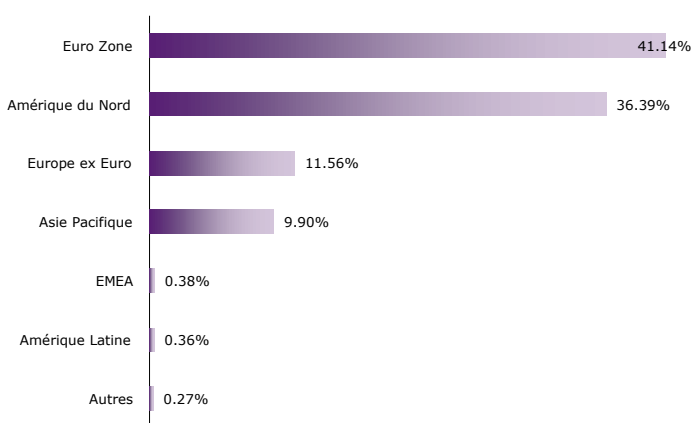
RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'OPC



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 ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP (FR0011606276)

Après une hausse de près de 20% depuis notre investissement, nous allégeons nos positions dans le fonds ODDO BHF Active Small Cap. La phase d'accélération de la croissance économique en Europe a particulièrement profité aux petites et moyennes valeurs industrielles, largement présentes dans cet OPCVM. Le contexte inflationniste actuel pourrait constituer un environnement adverse pour ces sociétés. Elles nous semblent moins en capacité de répercuter la hausse de leur coût d'exploitation aux clients finaux que les sociétés de tailles plus importantes, que nous préférons privilégier.

- 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		98.01%
FR0010626796	VEGA Europe Convictions ISR	9.02%
FR0010458190	VEGA France Opportunités ISR	7.05%
FR0010242461	Vega Euro Opportunités ISR	7.04%
LU0138007074	Edgewood L Select - US Select Growth Hedged	6.95%
LU0198731290	Threadneedle American Hedged	6.10%
LU1429562413	Harris Associates US Equity Hedged	6.09%
LU1111642408	Eleva European Selection	5.05%
LU1435385593	Loomis Sayles US Growth Equity Hedged	4.02%
IE00B99MMG94	Polen Capital Focus U.S. Growth	3.99%
FR0010807099	R-co Conviction Equity Value Euro	3.06%
FR0013079761	Best Business Models SRI	3.03%
FR0011606276	Oddo BHF Active Small Cap	3.02%
LU0914729966	Mirova Global Sustainable Equity	2.99%
FR0013379054	VEGA Millennials	2.95%
FR0013299047	VEGA Disruption	2.94%
FR0010058008	DNCA Value Europe	2.05%
FR0010321810	Echiquier Agenor	2.05%
FR00140021C3	VEGA Global Care	2.04%
FR0007479365	VEGA France Convictions	2.04%
FR0007080155	Varenne Valeur	2.00%
FR0011037894	VEGA Euro Rendement ISR	1.99%
FR0013200243	VEGA Alpha Opportunités	1.97%
LU1848873714	Aberdeen China A share	1.93%
LU2028144173	Vontobel MTX Sustainable EM Leaders	1.92%
LU1378879081	MS INV - Asia Opportunity Fund Hedged	1.90%
FR0010149302	Carmignac Emergents	1.86%
LU1240328812	Invesco Euro Equity Fund	1.02%
LU0607514980	Invesco Japanese Equity Advantage	0.98%
FR0010295212	VEGA Grande Asie	0.96%
LIQUIDITÉS		1.99%
FR0000293714	Ostrum Cash Euribor	1.99%

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.

Tracking Error : Egalement appelée « écart de suivi », la tracking error correspond à la volatilité de la performance relative du mandat par rapport à son indicateur de référence. Plus la Tracking Error est faible, plus les rendements du mandat sont proches de ceux de son benchmark.

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.

Ratio d'information : Indicateur de la surperformance dégagée par le gérant (par rapport à son indice de référence), compte tenu du risque supplémentaire pris par le gérant par rapport à ce même indice (tracking error du mandat). Plus il est élevé, meilleur est le mandat.

Rebalancement trimestriel : La composition des indices de l'indicateur de référence évolue quotidiennement suivant les évolutions de marché respectives des indices actions et taux le composant. En début de chaque trimestre, la composition de l'indicateur de référence est reprise à son niveau initial.

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.