

ORIENTATION DE GESTION

Dans une optique de recherche de valorisation à moyen/long terme (7 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 (50% minimum du capital investi), obligataires, et monétaires. 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 50% et 80% maximum du montant investi.

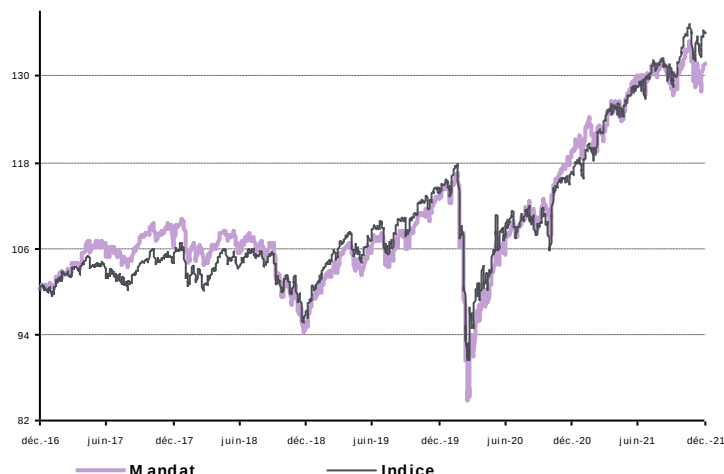
INTÉRÊT POUR L'INVESTISSEUR

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

32,5% Euro Stoxx 50 + 32,5% MSCI World (Euro) + 25% Barclays Euro Agg. Treasury 3-5 + 10% EONIA. Les indices actions 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'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



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	1.78 %	2.78 %
3 mois	2.54 %	5.13 %
6 mois	1.72 %	5.85 %
1 an	10.07 %	16.76 %
Début d'année	10.07 %	16.76 %

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Mandat	Indice
2021	10.07%	16.76%
2020	5.84%	2.39%
2019	18.16%	17.03%
2018	-10.13%	-6.49%
2017	8.51%	3.95%
2016	1.35%	3.49%
2015	6.36%	4.72%
2014	6.49%	7.35%
2013	14.46%	12.48%
2012	15.75%	10.53%

INDICATEURS DE RISQUE (5 ANS)

	Mandat	Indice
Volatilité	10.44%	9.58%
Tracking Error		3.10%
Ratio de Sharpe	0.57	0.69
Ratio d'information		-0.23

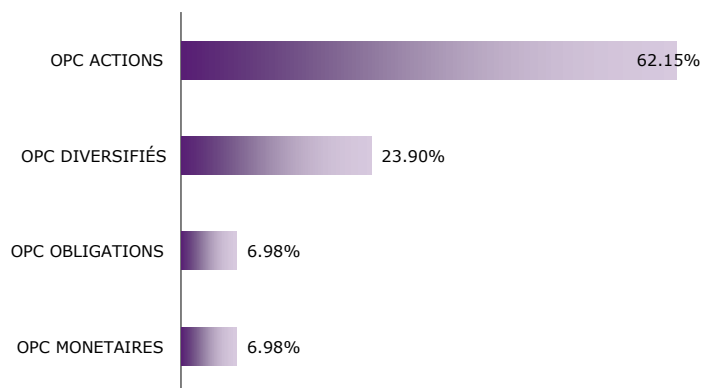
Les performances de l'orientation de gestion représentent la performance brute de la gestion de VEGA IM. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis et s'entendent avant le prélèvement des frais de gestion financière, et sur encours définis dans les conditions particulières du contrat d'assurance-vie.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

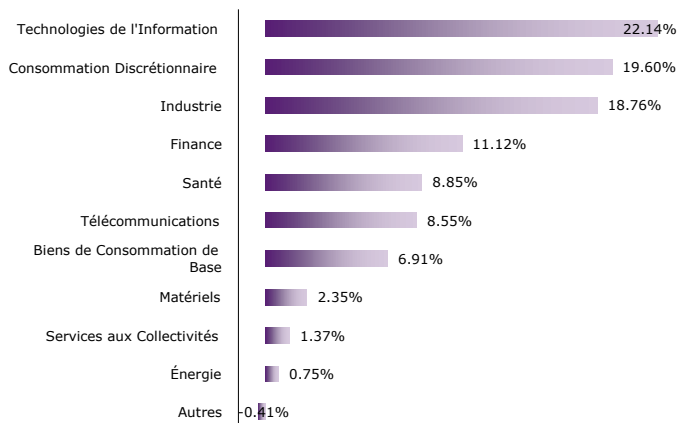
PRINCIPALES LIGNES

VEGA Europe Convictions ISR	9.05%
VEGA France Opportunités ISR	7.08%
VEGA Euro Rendement ISR	6.98%
Ostrum Cash Euribor	6.98%
Vega Euro Opportunités ISR	6.06%
VEGA Alpha Opportunités	3.96%
VEGA Millennials	3.94%
VEGA Disruption	3.93%
Loomis Sayles US Growth Equity Hedged	3.03%
VEGA Europe Active	3.00%

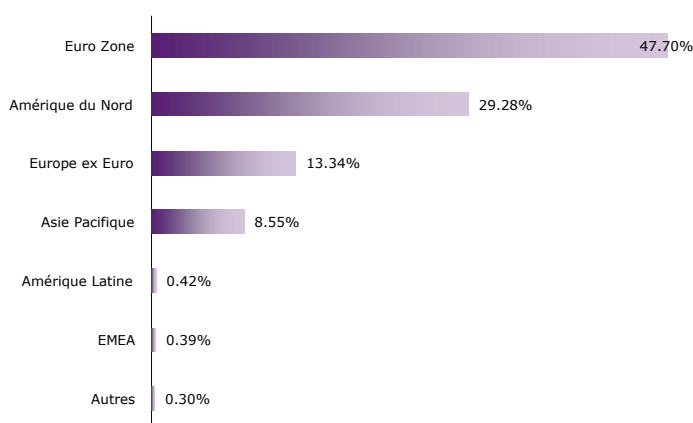
RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'OPC



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

- Vente de ODDO BHF
ACTIVE SMALL CAP
(FR0011606276)

Après une hausse de près de 20% depuis notre investissement, nous cérons 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.

- 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.

- Achat de VEGA EUROPE
ACTIVE (FR0014003KP5)

Le fonds VEGA EUROPE ACTIVE géré par VEGA IM est un fonds flexible qui investit entre 20% et 80% de son actif net en actions européennes. Les gérants identifient au travers de l'analyse fondamentale les sociétés qui répondent à des caractéristiques comme celles de croissance pérenne, de marges supérieures à la moyenne du secteur ou bien d'avantages concurrentiels forts. Ils s'attacheront également tout au long du processus d'investissement à prendre en compte des critères extra-financiers qu'ils soient environnementaux, sociaux ou de gouvernance. Malgré une création récente, 07/09/2021, cet OPCVM bénéficie de la solide expérience de l'équipe de gestion en matière de sélection de titres et de pilotage de l'allocation. Enfin, dans un contexte où les marchés évoluent à des niveaux records, les investissements dans des sociétés de croissance visible et la capacité des gérants à ajuster le niveau d'exposition aux actions ont motivé notre décision d'achat.

DÉTAIL DU PORTEFEUILLE MODÈLE

OPC		93.02%
FR0010626796	VEGA Europe Convictions ISR	9.05%
FR0010458190	VEGA France Opportunités ISR	7.08%
FR0011037894	VEGA Euro Rendement ISR	6.98%
FR0010242461	Vega Euro Opportunités ISR	6.06%
FR0013200243	VEGA Alpha Opportunités	3.96%
FR0013379054	VEGA Millennials	3.94%
FR0013299047	VEGA Disruption	3.93%
LU1435385593	Loomis Sayles US Growth Equity Hedged	3.03%
FR0014003KP5	VEGA Europe Active	3.00%
LU0138007074	Edgewood L Select - US Select Growth Hedged	2.99%
LU1093756242	Franklin K2 Alternative Strategies Fund	2.98%
LU0616900774	Exane Pleiade	2.97%
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%
LU1429562413	Harris Associates US Equity Hedged	2.04%
FR0013079761	Best Business Models SRI	2.03%
LU1694789451	DNCA Invest Alpha Bonds	2.03%
IE00B99MMG94	Polen Capital Focus U.S. Growth	2.00%
LU0914729966	Mirova Global Sustainable Equity	2.00%
LU0599213559	JPM Emerging Mkts Strat Bond Hedged	1.99%
FR0000444531	VEGA Euro Spread	1.98%
FR0013083680	Montpensier Convertibles	1.98%
FR0010149302	Carmignac Emergents	1.87%
FR00140021C3	VEGA Global Care	1.03%
FR0007479365	VEGA France Convictions	1.02%
LU1111642408	Eleva European Selection	1.01%
LU2147879543	Tikehau Income Cross Assets	1.01%
FR0007080155	Varenne Valeur	1.01%
LU1103307408	Goldman Sachs Absolute Return Tracker	1.00%
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%
LU1378879081	MS INV - Asia Opportunity Fund Hedged	0.95%
LIQUIDITÉS		6.98%
FR0000293714	Ostrum Cash Euribor	6.98%

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.

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.