

ORIENTATION DE GESTION

Dans une optique à court-moyen terme (3 ans minimum conseillés), l'orientation de gestion sera investie essentiellement en unités de compte composées de produits de taux (obligataires et monétaires) détenus en direct ou via des OPCVM/FIA. Elle pourra également être investie en unités de compte représentées par des actions (en direct ou via des OPCVM/FIA), des OPCVM/FIA diversifiés.

Cette orientation a pour objectif la recherche d'une valorisation faible à moyenne du capital investi, pouvant engendrer un risque faible à moyen de perte en capital.

La part d'OPC/FIA actions pourra varier entre 0% et 30% maximum du montant investi.

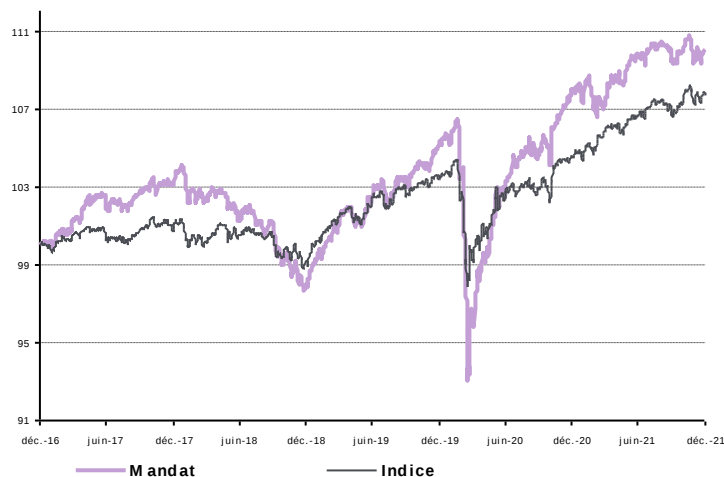
INTÉRÊT POUR L'INVESTISSEUR

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

7,5% Euro Stoxx 50 + 7,5% MSCI World (Euro) + 40% Barclays Euro Agg. Treasury 3-5 Y + 45% 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 GLISSANTS (BASE 100)



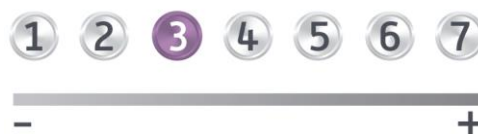
Source : Bloomberg / VEGA IM

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	0.61 %	0.41 %
3 mois	0.52 %	0.93 %
6 mois	0.38 %	1.01 %
1 an	1.97 %	3.04 %
Début d'année	1.97 %	3.04 %

PERFORMANCES CALENDAIRES

	Mandat	Indice
2021	1.97%	3.04%
2020	2.66%	1.10%
2019	7.35%	4.26%
2018	-4.96%	-1.58%
2017	3.12%	0.81%
2016	1.03%	1.21%
2015	2.14%	1.65%
2014	3.17%	3.73%
2013	4.22%	3.65%
2012	8.80%	5.46%

INDICATEURS DE RISQUE (5 ANS)

	Mandat	Indice
Volatilité	4.45%	2.27%
Tracking Error		2.70%
Ratio de Sharpe	0.50	0.79
Ratio d'information		0.16

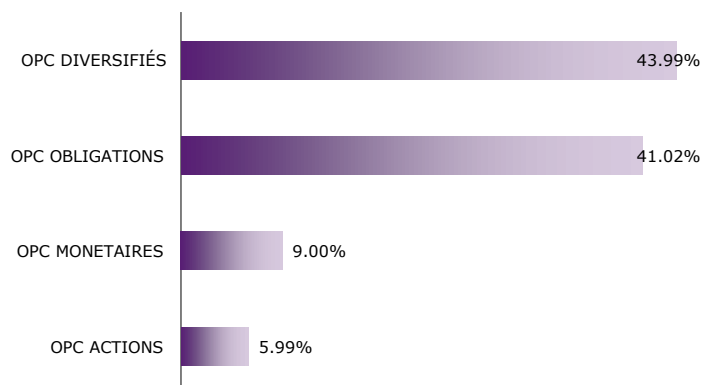
Les performances de l'orientation de gestion représentent la performance brute de la gestion de VEGA IM. Elles sont calculées dividendes nets réinvestis et s'entendent avant le prélèvement des frais de gestion financière, et sur encours définis dans les conditions particulières du contrat d'assurance-vie.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

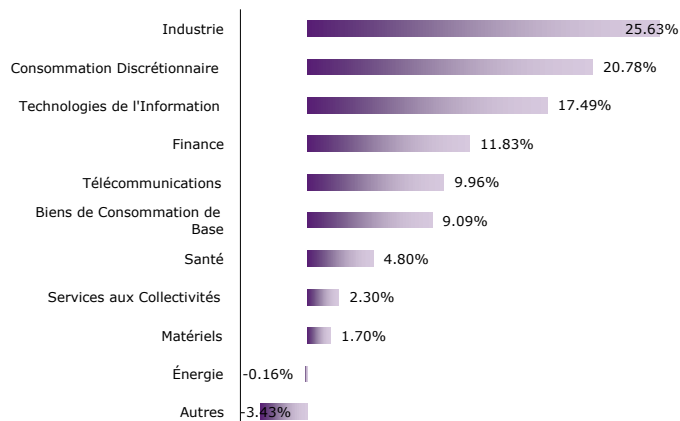
PRINCIPALES LIGNES

VEGA Court Terme Dynamique	18.99%
VEGA Euro Rendement ISR	14.02%
Ostrum Cash Euribor	9.00%
DNCA Invest Alpha Bonds	5.08%
Eleva Absolute Return Europe	4.99%
VEGA Euro Spread	4.98%
VEGA Obligations Euro	4.94%
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bd Hedged	4.04%
Goldman Sachs Absolute Return Tracker	4.02%
VEGA Alpha Opportunités	3.98%

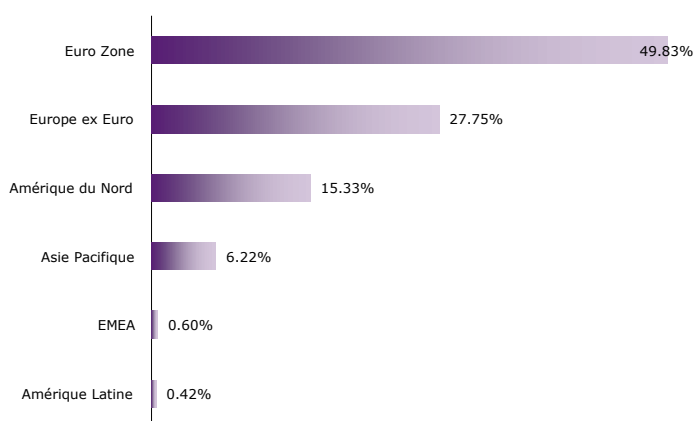
RÉPARTITION PAR CATÉGORIE D'OPC



RÉPARTITION SECTORIELLE DE LA POCHE 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.

- 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		91.00%
FR0010078279	VEGA Court Terme Dynamique	18.99%
FR0011037894	VEGA Euro Rendement ISR	14.02%
LU1694789451	DNCA Invest Alpha Bonds	5.08%
LU1331971769	Eleva Absolute Return Europe	4.99%
FR0000444531	VEGA Euro Spread	4.98%
FR0007465083	VEGA Obligations Euro	4.94%
IE00BHBFD143	Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bd	4.04%
LU1103307408	Goldman Sachs Absolute Return Tracker	4.02%
FR0013200243	VEGA Alpha Opportunités	3.98%
FR0014003KP5	VEGA Europe Active	3.01%
LU0599213559	JPM Emerging Mkts Strat Bond Hedged	2.99%
LU1093756242	Franklin K2 Alternative Strategies Fund	2.99%
LU0616900774	Exane Pleiade	2.98%
LU1663838461	DWS Concept Kaldemorgen	2.02%
FR0010626796	VEGA Europe Convictions ISR	2.02%
FR0013083680	Montpensier Convertibles	1.99%
FR0010807099	R-co Conviction Equity Value Euro	1.03%
LU2147879543	Tikehau Income Cross Assets	1.02%
LU1433232854	Pictet Atlas	1.00%
IE00B8BS6228	Lyxor Tiedemann Arbitrage Strategy	1.00%
FR0013379054	VEGA Millennials	0.99%
FR0013299047	VEGA Disruption	0.99%
LU1469428814	Threadneedle Pan European Absolute Alpha	0.98%
LU2028144173	Vontobel MTX Sustainable EM Leaders	0.97%
LIQUIDITÉS		9.00%
FR0000293714	Ostrum Cash Euribor	9.00%

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.