

VEGA Patrimoine R (EUR)

REPORTING MENSUEL 28/02/2020

D - FR0000444549 C - FR0007371810

PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion de l'OPCVM est de surperformer l'indicateur de référence, composé à 45% du CAC 40 dividendes nets réinvestis, à 30% de Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 5-7 ans coupons réinvestis et 25% de l'Eonia capitalisé, sur une durée minimale de 3 ans. L'OPCVM est exposé au marché actions et au marché de taux (obligataire et monétaire) dans les proportions de son indicateur de référence. Le gérant peut s'écarter de l'allocation actions de son indicateur de référence dans une limite de plus ou moins 15% de l'actif, aux dépens ou au profit des produits monétaires et obligataires en fonction des anticipations macro-économiques. Ainsi, l'OPCVM sera exposé, via des titres en direct ou, dans la limite de 10% de l'actif net, des OPCVM, FIA ou Fonds d'investissement de droit étranger, y compris des OPCVM, FIA ou fonds d'investissement de droit étranger pouvant être gérés par VEGA Investment Managers ou toute société liée : - entre 30% et 60% au risque actions (dérivés inclus) ; l'investissement hors de la zone euro étant limité à 10% de l'actif net (toute taille et tout secteur confondus) ; - entre 40% et 70% au marché de taux (produits monétaires et/ou obligataires). Concernant les produits de taux, les investissements peuvent se faire sur tous supports privés ou publics, y compris les obligations convertibles et les titres de catégorie sénior ou subordonnés de rang minimum lower tier 2 ou tier 1 qui, en contrepartie d'un rendement plus élevé que celui des autres dettes, sont les dettes les plus risquées.

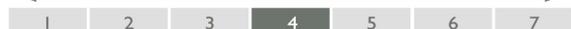
INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Depuis le 30/06/2018

45,00% CAC 40 (C) DNR €
25,00% EONIA Capitalisé
30,00% BBGB EURO AGG TREAS 5-7Y TR €

PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

Durée minimum de placement recommandée > 3 ans

PRINCIPAUX RISQUES :

- Risque de perte de capital
- Risque actions
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de change
- Risque lié aux produits dérivés
- Risque de taux
- Risque crédit
- Risque de contrepartie
- Risque lié à l'obligation convertible
- Risque lié à la gestion des garanties financières

GÉRANTS PRINCIPAUX

Gérant de la poche taux Pierre DIOT

Gérant de la poche actions Olivier DAVID

ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (EUR) **185 673 476**

Valeur liquidative (EUR) Part (D) 2 997,85

Part (C) 4 020,72

Détachement de coupon le 29/10/2019 25,46

PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	Début année	3 mois	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	-3,87	-4,57	-3,80	5,55	10,15	10,13	56,39
Indicateur de référence	-3,87	-4,66	-4,22	3,32	10,05	12,59	46,13
Ecart de performance	0,00	0,09	0,42	2,23	0,11	-2,46	10,26

Source NIMI/ VEGA IM

PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2015	2016	2017	2018	2019
Fonds	7,36	1,85	7,01	-8,77	18,16
Indicateur de référence	5,86	4,12	5,39	-3,93	13,78
Ecart de performance	1,50	-2,27	1,63	-4,84	4,37

Source NIMI/ VEGA IM

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 26/02/2010)



Source NIMI/ VEGA IM

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

PERFORMANCES ANNUALISÉES (%)

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Fonds	5,55	3,28	1,95	4,57
Indicateur de référence	3,32	3,24	2,40	3,87
Ecart de performance	2,23	0,03	-0,45	0,71

Source NIMI/ VEGA IM

INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans	10 ans
Volatilité annualisée Fonds	9,11	7,96	8,89	9,43
Volatilité annualisée Ind. de Ref	8,13	6,82	7,56	8,49
Ratio de Sharpe du fonds *	0,64	0,45	0,25	0,47
Ratio d'Information	1,46	0,02	-0,23	0,34
Bêta	1,11	1,15	1,16	1,09

Source NIMI/ VEGA IM

Se référer au glossaire pour les définitions des indicateurs de risque.

EXPOSITION PAR TYPE D'ACTIFS

	28/02/2020	31/01/2020
Obligations	48,95	47,38
- Zone Euro	44,65	43,12
- Zone Monde ex Euro	4,30	4,27
Actions	44,75	47,63
- Zone Euro	42,82	45,64
- Futures	-5,00	-5,18
- Zone Monde ex Euro	1,93	1,98
Monétaire	0,68	-0,33
- Monétaire	0,68	-0,33
Total	94,4	94,7

Source NIMI/ VEGA IM

Analyse de l'allocation de la Poche Obligataire

■ SENSIBILITÉ

	28/02/2020	31/01/2020
Sensibilité	4,69	4,62
Sensibilité de l'indice taux	5,54	5,61
Exposition relative à l'indice	84,66%	82,35%

Source NIMI/ VEGA IM

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	
BTPS 0.950% 03-23	1,8
BTPS 1.450% 05-25	1,4
CDEP 1.500% 06-24	1,1
CAIXAB 1.500% 05-23	1,1
SOCGEN TR 05-24	1,1
CABKSM TR 07-28	1,0
EDPPL 1.625% 01-26	0,9
BBVASM 3.500% 02-27	0,9
VW TR	0,9
TELEFO TR	0,9

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION PAR NOTATION

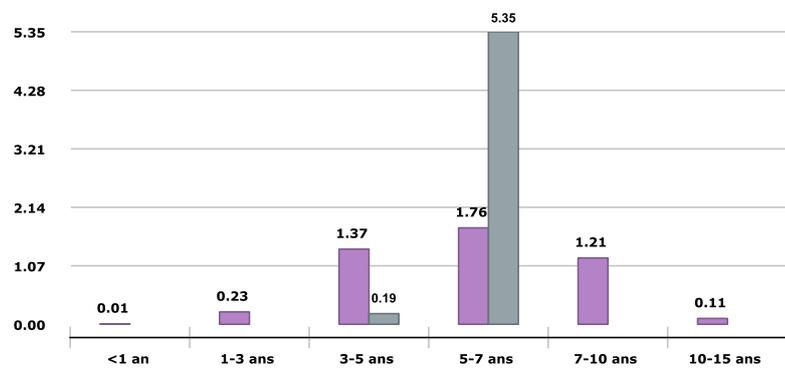
Nomenclature S&P

Notations	Fonds	Indicateur de référence
AAA	0,00	14,52
AA+	0,00	5,57
AA	0,00	32,82
AA-	0,00	3,29
A+	1,65	1,42
A	3,47	16,18
A-	2,31	0,00
BBB+	24,98	0,00
BBB	33,22	26,07
BBB-	15,49	0,13
BB+	6,49	0,00
BB	2,39	0,00
NR	10,00	0,00

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

■ RÉPARTITION PAR TRANCHE DE MATURITÉ



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en contribution à la sensibilité

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

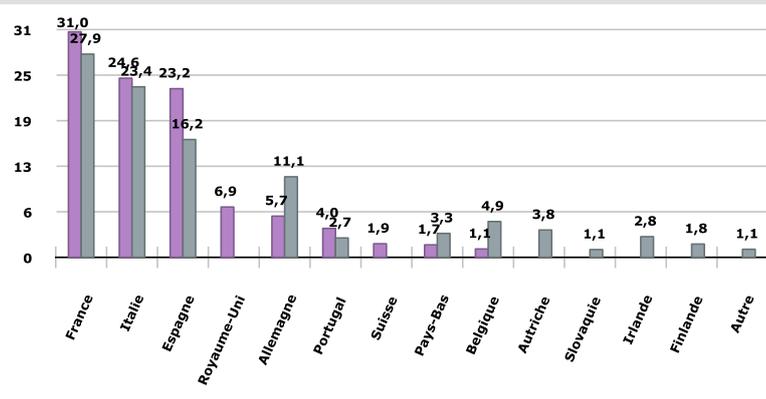
Nomenclature Barclays

Secteurs	Fonds	Indicateur de référence
Obligations d'entreprise		
Assurance	20,2	-
Banques	45,4	-
Biens de Consommation Cyclique	4,1	-
Communication	1,8	-
Electricité	8,2	-
Energie	1,2	-
Gaz Naturel	3,3	-
Sociétés Financières	3,3	-
Transport	0,9	-
Obligations d'Etat		
Agence parapublique	2,3	-
Souverain	9,4	100,0

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR PAYS



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

Analyse de l'allocation de la Poche Actions

■ PRINCIPALES LIGNES

Libellé	Fonds
SANOFI-AVENTIS	3,62
LVMH MOET HENNESSY	3,60
AIRBUS SE	2,85
TOTAL SA	2,69
L'OREAL	2,47
AIR LIQUIDE	2,35
SCHNEIDER ELECTRIC	2,34
AXA	2,14
BNP-PARIBAS	1,93
VINCI (EX SGE)	1,63
Total	25,61

Source NIMI/ VEGA IM

en % de l'actif net

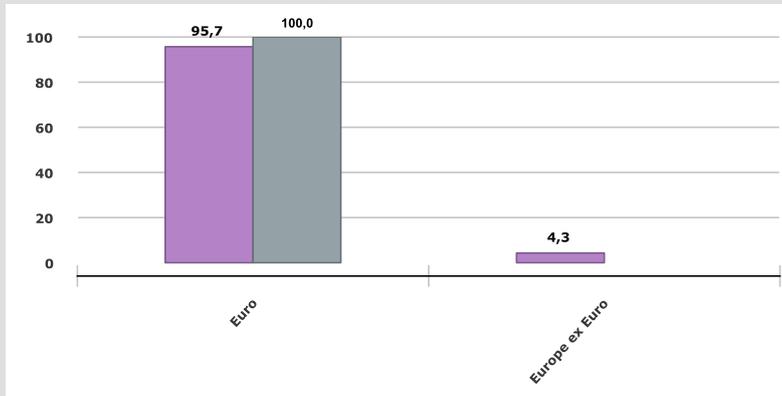
■ PRINCIPAUX ÉCARTS DE PONDÉRATION

Surpondération	%
ORPEA	3,15
ARKEMA	1,91
CELLNEX SQ EUR	1,84
CREDIT AGRICOLE	1,76
ROCHE HOLDING BJ N	1,58

Sous-pondération	%
DANONE	-3,49
SAFRAN SA	-3,41
TOTAL SA	-2,77
ORANGE	-1,91
KERING	-1,85

Source NIMI/ VEGA IM

■ RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE



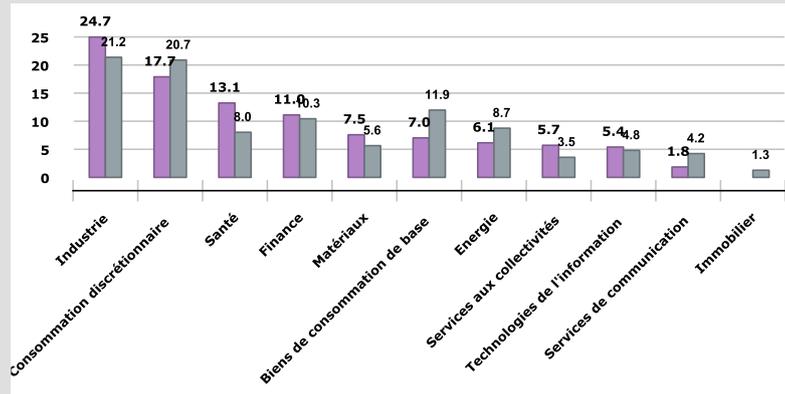
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

■ RÉPARTITION SECTORIELLE

Nomenclature MSCI



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NIMI/ VEGA IM

en % de la poche

■ COMMENTAIRE DE GESTION

L'accélération de l'épidémie du coronavirus hors d'Asie, a alimenté le risque d'une crise sanitaire durable. Au-delà du drame social, les investisseurs ont pris acte de la menace qui pèse désormais sur l'économie mondiale, et ce d'autant que le poids de l'économie chinoise dans la croissance mondiale a considérablement augmenté (20% de l'économie mondiale) depuis l'épidémie du SRAS de 2003 (8%). Quoiqu'il en soit, la visibilité sur le cycle s'est soudainement détériorée en février, les incitant à prendre des bénéfices après les niveaux records atteints en milieu de mois.

Après le lundi noir du 24/02, le repli des marchés boursiers s'est poursuivi et les principaux indices ont ainsi clôturé le mois en forte baisse : - 8,6% pour le CAC 40,

-8,5% pour l'EuroStoxx 50 ; -8,3% pour le S&P 500 et -7,6% pour le MSCI World (en euros).

En Europe, les secteurs Pétrole & Gaz (-13,3%), Voyages et Loisirs (-12,8%) et Matières Premières ont particulièrement souffert dans cet environnement.

A l'inverse, le secteur des Services Collectifs (-3,0%), les Technologies (-5,4%) et la Santé (-6,7%) ont relativement mieux résisté.

L'or (+4,5%) et les emprunts d'Etat ont pleinement joué leur rôle de valeurs refuges. Plus particulièrement aux Etats-Unis, le taux à 10 ans a atteint, fin février, un plus bas à 1,15% (contre 1,51% fin janvier) dans l'anticipation d'une possible prochaine baisse des taux directeurs de la Fed. Même évolution pour le Bund, son équivalent européen, qui est passé de -0,43% à -0,61% sur le mois.

L'impact du coronavirus a créé, dans la dernière semaine de février, un vent de panique sur les marchés. Jusqu'ici, ces derniers avaient réagi de manière différenciée à l'épidémie avec une forte inquiétude sur les marchés de Taux (baisse des rendements obligataires) et une résilience notable des marchés Actions, qui tablaient alors sur un scénario de ralentissement maîtrisé de la croissance mondiale. La propagation de l'épidémie en Europe, notamment en France et en Italie, a brutalement changé la perception des marchés, qui redoutent désormais une récession sous l'effet combiné d'un choc d'offre (fermeture des usines) et d'un choc de demande (pétrole, tourisme, transport, logistique). Tant que le pic de l'épidémie ne sera pas atteint en Europe, les marchés resteront sous l'influence quotidienne des statistiques de contamination et des annonces de prévention des pouvoirs publics. Dans ce contexte, nous avons globalement maintenu notre allocation sur le mois dans l'idée de profiter des opportunités de marché sur les actions. Ainsi, l'exposition nette aux actions ressort à 44,75% en fin de mois, proche de la neutralité, contre 47,7% un mois un plus tôt.

La poche Actions a bien résisté à la chute des indices en fin de mois, grâce notamment aux valeurs défensives du portefeuille, telles que Orpéa (maisons de retraite), Arkema (chimie), dont le titre a été soutenu par des rumeurs d'entrée au capital du fonds activiste Elliot, ou la Française des Jeux (FDJ) qui a publié de bons résultats. En revanche, Dassault Aviation, Crédit Agricole (présent en Italie) et Rubis (stockage pétrolier) ont pesé sur la performance. Notons que le secteur de la Technologie a globalement bien résisté dans la tempête. Nous avons établi une nouvelle position dans Teleperformance (marketing) en profitant d'une baisse du cours au moment où le groupe affiche une croissance élevée de son chiffre d'affaires et de sa rentabilité tout en affichant une capitalisation qui pourrait prochainement lui permettre d'intégrer l'indice CAC 40. En parallèle, nous avons renforcé nos positions dans Bureau Veritas (certification), qui a publié de solides résultats annuels, et dans le groupe énergétique Engie, fortement engagé dans la transition énergétique. En revanche, nous sommes allégés dans le secteur pétrolier en cédant des titres Total et avons cédé toutes nos positions dans Renault et Orange.

Sur la poche Taux, la forte baisse des marchés obligataires permet à nouveau de saisir des opportunités sur le crédit et/ou d'allonger les maturités des obligations en portefeuille. En début de mois, nous sommes revenus sur de la dette perpétuelle assurantiel et avons acheté de la dette hybride Enel. Au cours de la dernière semaine de février, les spreads de crédit se sont élargis. Dans le même temps, les taux de swaps à deux ans ont baissé de telle sorte qu'ils anticipent désormais trois baisses de taux à venir aux Etats-Unis, ce qui traduit des anticipations fortement pessimistes sur la croissance.

■ GLOSSAIRE

Alpha	Surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, exprimée en pourcentage. C'est un indicateur de la capacité du gérant à créer de la valeur, hors effet de marché. Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence.
Bêta	Mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.
Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net	L'exposition globale d'un fonds intègre la somme des positions physiques et des positions hors bilan. Par opposition aux positions dites « physiques » (qui apparaissent comptablement dans l'inventaire du portefeuille), le Hors-bilan regroupe les positions prises sur les instruments financiers à terme comme les produits dérivés. Exemples de produits dérivés : contrats à terme, swaps, contrats d'options. Une limite maximale d'exposition Hors bilan est définie dans le prospectus.
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 fonds.
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 fonds). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
Sensibilité	Indicateur du risque de taux lié à une obligation, la sensibilité indique la variation de valeur d'une obligation en fonction de l'évolution des taux d'intérêt. A noter : la sensibilité varie en sens inverse des taux d'intérêt. Ex : pour une sensibilité de 5, si les taux d'intérêt baissent de 1%, la valeur de l'obligation augmente de 5%.
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.

■ CARACTÉRISTIQUES

Code ISIN :	RD - FR0000444549 RC - FR0007371810	Dépositaire	CACEIS BANK
Société de Gestion :	VEGA INVESTMENT MANAGERS	Centralisateur :	CACEIS BANK
Forme juridique	Fonds Commun de Placement	Heure de centralisation :	12h00
Classification AMF :	-	Cours de valorisation :	Clôture
Devise de référence :	EUR	Ordre effectué à :	Cours inconnu
Fréquence de valorisation	Quotidienne	Droits d'entrée (max.) % :	1,00
Affectation des résultats :	Capitalisation/Distribution	Droits de sortie (max.) % :	1,00
Date de création du fonds :	01/12/1979	Commission de surperformance % :	20,00 *
Eligible au PEA :	Non	Frais de gestion (max.) % :	2,00

* 20% de la surperformance réalisée par l'OPCVM, au cours de l'exercice, par rapport à la progression de son indicateur de référence en cas de performance positive de l'OPCVM

■ AVERTISSEMENTS

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.

Les informations relatives à l'OPCVM dont les caractéristiques, le profil de risque et de rendement et les frais relatifs à cet investissement ne se substituent pas à celles mentionnées dans la documentation légale de l'OPCVM tel que le 'Document d'Information Clé pour l'Investisseur' (DICI) disponible sur le site internet : www.vega-im.com. Le capital investi et les performances ne sont pas garantis. Il convient de respecter la durée minimale de placement recommandée. Avant toute souscription, le document "Information clé pour l'investisseur", dont vous devez prendre connaissance, devra vous être remis. Il est disponible auprès de votre conseiller financier ou sur demande écrite auprès de la société de gestion. VEGA Investment Managers ne saurait être tenu 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.

Le montant qu'il est raisonnable d'investir dans ce FCP dépend de la situation personnelle de chaque porteur. Pour le déterminer, chaque porteur devra tenir compte de son patrimoine personnel, de la réglementation qui lui est applicable, de ses besoins actuels et futurs sur l'horizon de placement recommandé mais également du niveau de risque auquel il souhaite s'exposer. Il est fortement recommandé de diversifier suffisamment son patrimoine afin de ne pas l'exposer uniquement aux seuls risques de cet OPCVM. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts de l'OPCVM de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle.

■ MENTIONS LÉGALES

VEGA INVESTMENT MANAGERS
115, rue Montmartre, CS 21818 75080 Paris Cedex 02
Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99 - www.vega-im.com
Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 euros - 353 690 514 RCS Paris - TVA : FR 00 353 690 514
Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le numéro GP 04000045
Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS