

Actions

À destination des investisseurs non professionnels

19 mars 2020

Stratégie mise en place sur les fonds actions

Nous constatons une pénalisation anormale de toutes les entreprises de la cote sans distinction, les belles valeurs souffrant autant que les valeurs plus cycliques, présentant pourtant de moins bons fondamentaux.

Certaines sociétés, qui restent de qualité malgré l'environnement actuel, atteignent désormais des niveaux de valorisation attractifs sur lesquels il nous paraît opportun d'investir.

Nous vendons ou allégeons donc certaines lignes tactiques et plus exposées au cycle économique. Ces mouvements se font au profit de valeurs de croissance "cœur de portefeuille" plus défensives et ayant davantage un positionnement long terme.

La qualité est toujours recherchée dans les rotations de portefeuille.

Nous renforçons la visibilité en concentrant nos investissements sur les acteurs offrant une plus grande récurrence de leurs revenus et flux de trésorerie, de manière à rendre les fonds plus résilients.

Les secteurs privilégiés sont ceux de la santé et des services.

Nous restons sous-pondérés sur le secteur de l'énergie et le secteur bancaire.

Actions

À destination des investisseurs non professionnels

19 mars 2020

VEGA France Opportunités

Nous avons renforcé nos positions dans les principales lignes du fonds comme **Air liquide**, **Téléperformance** et **Alstom** (qui permet de jouer la dynamique ferroviaire avec la valeur la plus liquide en Europe et qui devrait, entre autre, profiter de l'acquisition de Bombardier).

Dans le même temps, nous avons allégé la position **Axa** suite à des résultats décevants.

Dans le secteur de la santé, nous avons introduit, sur la partie européenne, **Amplifon**, un spécialiste des prothèses auditives.

Dans le secteur des services, nous avons sélectionné le groupe anglais **Rentokil**, numéro un mondial de l'hygiène.

Sur le secteur des services aux collectivités, nous avons intégré le groupe portugais **Energia de Portugal**, l'une des références sur le secteur des énergies solaires et des éoliennes en Europe.

Enfin, pour **anticiper une amélioration de la conjoncture en Chine**, nous avons investi dans la holding **Prosus**, cotée à Amsterdam et actionnaire du groupe chinois Tencent.

La sous-pondération historique au secteur bancaire s'avère être une conviction payante, ce secteur affichant la seconde moins bonne performance depuis le début de l'année, à -44,9% (au 13/03), le secteur en queue de peloton étant le pétrole.

Performances au 17/03/2020 (Part R - FR0010458190)

	1 semaine	Depuis le 19 février (point haut du marché)	YTD	1 an	3 ans	5 ans
VEGA France Opportunités	-14,84%	-32,29%	-30,19%	-23,42%	-15,98%	-14,72%
Indicateur de référence*	-13,90%	-34,09%	-33,14%	-24,41%	-15,01%	-10,79%

*Indicateur de référence : CAC 40 Dividendes Nets Réinvestis

Les performances passées ne sont pas indicateur fiable des performances futures.

VEGA France Convictions

La chute du marché n'a pas épargné les moyennes capitalisations présentes dans le portefeuille à hauteur d'environ 50% (valeurs ayant une capitalisation inférieure à 10 milliards d'euro).

Dans une optique de **gestion du risque** nous avons **soldé des positions** sur ce segment, avec les sorties de **TF1 et FNAC DARTY**.

Du côté des grandes capitalisations, nous avons continué à **alléger** nos positions sur **Total**. Nous avons également **réduit** nos positions sur **Orpea (santé)** et **Somfy (industrie)**.

A l'inverse, nous avons **renforcé** notre position sur **Kering** dans le luxe, en **Remy Cointreau** dans les spiritueux, ou encore en **Eiffage** dans les concessions.

A la marge nous avons renforcé nos positions en **Verallia**, qui devrait bénéficier de la chute des prix de l'Energie (composante importante de ses coûts) et **Icade** dans l'immobilier.

Nous restons vigilants quant à l'évolution de la situation sur le virus et nous ajusterons notre portefeuille en fonctions de son évolution.

Performances au 17/03/2020 (Part R - FR0007479365)

	1 semaine	Depuis le 19 février (point haut du marché)	YTD	1 an	3 ans	5 ans
VEGA France Convictions	-18,08%	-36,19%	-35,40%	-28,03%	-28,81%	-28,81%
Indicateur de référence*	-13,90%	-34,09%	-33,14%	-24,41%	-15,01%	-10,79%

*Indicateur de référence : CAC 40 Dividendes Nets Réinvestis

Les performances passées ne sont pas indicateur fiable des performances futures.

VEGA Euro Opportunités

Nous avons **soldé** certaines positions dans les entreprises directement impactées et présentant des bilans endettés, à l'image du **groupe ABI** (entreprise spécialisée dans l'optimisation et la configuration des réseaux informatiques dans les entreprises), ou sensibles à la chute du prix du pétrole à l'instar de **ENI** (pétrole) et **BASF** (chimie), cédés en intégralité respectivement fin février et fin mars.

Compte tenu des problématiques rencontrée dans le secteur pétrolier, nous avons réduit nos positions en **Total** et **Royal Dutch Shell**.

En plus des acteurs de la **santé** (**Novartis** (groupe pharmaceutique), **Amplifon** (appareillage auditif), **Straumann** (implant dentaire)), nous avons majoritairement renforcé les **prestataires de services aux collectivités**, notamment les plus avancés dans la transition énergétique (EDP, Iberdrola, Enel) compte tenu de leur caractère **défensif, domestique** et prenant en compte une **dimension ESG**, inhérente au secteur.

Performances au 17/03/2020 (Part R - FR0010242461)

	1 semaine	Depuis le 19 février (point haut du marché)	YTD	1 an	3 ans	5 ans
VEGA Euro Opportunités	-14,69%	-33,20%	-30,61%	-21,74%	-24,64%	-26,10%
Indicateur de référence*	-13,88%	-34,11%	-32,22%	-24,28%	-21,14%	-20,45%

*Indicateur de référence : MSCI EMU Large Cap Net Return (dividendes réinvestis).
Les performances passées ne sont pas indicateur fiable des performances futures.

VEGA Europe Convictions

Sur la période, les principales lignes du fonds sont : Roche, Novartis, London Stock Exchange et Linde.

Dans le secteur de la santé, nous avons introduit le groupe suisse **Straumann**, leader mondial des prothèses dentaires, et **Amplifon**, spécialiste des prothèses auditives.

Dans le secteur des services, nous avons sélectionné le numéro un mondial de l'hygiène, le groupe anglais **Rentokil**.

Dans le secteur des services aux collectivités, nous intégrons le groupe portugais **Energia de Portugal**, l'une des références du secteur des énergies solaires et des éoliennes en Europe, qui vient compléter notre position historique sur **Iberdrola**.

Le fonds reste **massivement sous-pondéré sur le secteur de l'Energie** tandis que le secteur de la **Santé** reste privilégié pour sa nature défensive.

Nous continuons de **renforcer la partie Europe au détriment de la France** avec la vente d'**Arkema** et les allègements sur **Michelin** et **Peugeot**.

En conclusion, nous restons **confiants dans la solidité des entreprises en portefeuille**, la qualité du bilan financier étant un critère essentiel de sélection.

Performances au 17/03/2020 (Part R - FR0010626796)

	1 semaine	Depuis le 19 février (point haut du marché)	YTD	1 an	3 ans	5 ans
VEGA Europe Convictions	-12,17%	-29,93%	-27,19%	-18,75%	-14,59%	-14,71%
Indicateur de référence*	-13,11%	-32,01%	-29,77%	-21,83%	-16,90%	-16,71%

*Indicateur de référence : MSCI Europe dividendes nets réinvestis.

Les performances passées ne sont pas indicateur fiable des performances futures.

AVERTISSEMENTS

Ce document constitue une présentation commerciale et non contractuelle à caractère purement informatif. Il ne s'agit donc ni d'une recommandation personnalisée d'investissement, ni d'une sollicitation ou d'une offre en vue de la souscription à ce produit. Le destinataire du présent document est invité à consulter ses propres conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables et tous autres professionnels compétents, afin de s'assurer que la souscription à ce produit est conforme à ses objectifs et ses besoins au regard de sa situation, notamment financière ou fiscale.

Les informations contenues dans ce document sont issues de sources considérées comme fiables par VEGA Investment Managers. Néanmoins VEGA Investment Managers ne saurait pas garantir la parfaite fiabilité, exhaustivité et exactitude des informations provenant notamment de sources extérieures et figurant dans ce document. Par ailleurs, il est rappelé que les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Enfin, les risques liés à l'investissement dans les OPC présentés ainsi que ses caractéristiques sont décrites dans le Document d'Information Clé pour l'Investisseur (DICI) de ces OPC, qui doit être remis préalablement à la souscription. Les informations relatives aux OPC contenues dans le présent document ne se substituent donc pas à celles mentionnées dans la documentation réglementaire de ces OPC tel que le prospectus complet disponible sur simple demande.

VEGA Investment Managers115, rue Montmartre,
CS21818 75080 Paris Cedex 02Tél.: + 33(0)158196100 - Fax: + 33(0)158196199 - www.vega-im.comSociété anonyme à conseil d'administration au capital de 19 57688,25 euros – 353690514 RCS Paris –
TVA: FR00353690514 Société de gestion de portefeuille, agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) sous le
numéro GP04000045 Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS