

Nos fonds thématiques

À destination des investisseurs non professionnels

19 mars 2020

VEGA Disruption - Benoît Peloille, Stratégiste-Multigérant et Olivier David, gérant

La semaine a été éprouvante pour les marchés actions qui ont vu les principaux indices chuter de façon spectaculaire.

Depuis le début de l'année, le fonds limite son recul affichant ainsi une surperformance de 1,1% par rapport à son indicateur de référence grâce à un style de gestion résolument Croissance / Qualité.

Au cours des derniers mois, face au risque d'un ralentissement global de la croissance, nous avons privilégié les thématiques offrant le plus de visibilité, reposant notamment sur des tendances de long terme, ayant peu de risques d'être remises en cause par le freinage du cycle.

Ainsi, la **cybersécurité**, tirée par les évolutions réglementaires, les **fintechs**, qui profitent des CAPEX⁽¹⁾ structurelles des institutions financières ou encore les **nouveaux modes de consommation**, ont été renforcés dans le portefeuille. Si le poids des valeurs technologiques reste important, nous restons confiants dans les thèmes sélectionnés, qui viennent valider selon nous le changement de statut boursier du secteur dont une large part est désormais moins sensible au cycle économique et justifie des multiples semblables aux valeurs de qualité.

Par ailleurs, la performance du portefeuille a été soutenue par une poche de liquidités, autour de 7% (poche qui prend en considération les liquidités détenues dans les fonds investis) ainsi que par l'effort de diversification reposant sur une recherche de réduction de la corrélation entre les fonds sous-jacents. L'exposition au secteur de la pharmacie et des biotechnologies, grâce au thème du prolongement de l'espérance de vie, a ainsi permis de limiter la violence du choc COVID-19.

Sur la poche gérée en lignes directes, qui représente 28% de l'actif net, aucun mouvement majeur n'a été effectué depuis le début de la crise. Nous attendons une accalmie pour saisir les opportunités de marché, en utilisant une partie des liquidités disponibles dans le fonds.

A ce jour, nous maintenons notre positionnement dans les valeurs de qualité, alors que l'incertitude reste élevée sur les conséquences économiques de la crise du Coronavirus. Nous restons fidèles à notre méthodologie de sélection, centrée sur la recherche de thèmes structurels de long terme, à forte visibilité.

Performances au 17/03/2020 (Part R - FR0013299047)

	1 semaine	Depuis le 19 février (point haut du marché)	YTD	1 an	Depuis création
VEGA Disruption	-11,81%	-27,59%	-21,76%	-11,40%	-7,94%
Indicateur de référence*	-10,63%	-27,64%	-22,84%	-11,54%	-2,35%

*Indicateur de référence : MSCI World Dividendes Nets Réinvestis

NB : la part R du fonds a été créée le 19/02/2018

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

VEGA Millennials - Benoît Peloille, Stratégiste-Multigérant et Basile Devedjian, gérant

Compte tenu des évènements, le fonds s'est mieux comporté que son indicateur de référence et cela pour deux raisons majeures :

- ▲ Une exposition nette moyenne de 95,3% sur le mois de février, en début de crise
- ▲ Une surexposition sur les Etats-Unis, qui ont été jusqu'à présent mieux protégés face à la crise du Coronavirus : au 13 mars, le S&P500 affichait une performance de -16,1% YTD contre -31% pour l'Eurostoxx 50.

En date du 16 mars, nous avons réduit notre exposition nette à 85,9% via l'utilisation de contrats futures sur indices.

Nous maintenons notre exposition au marché américain (76% des investissements), où nous surveillons activement la situation. Les Etats-Unis ont de suite pris la mesure de la crise économique mais la propagation de la crise sanitaire n'est pas encore claire. Suivant l'évolution à venir, nous pourrions inverser cette surpondération vers l'Europe.

Nous pensons que l'essentiel de la baisse connue dernièrement sur les marchés financiers est maintenant derrière nous. Cependant, le rebond rapide nous semble peu probable du fait de l'incertitude persistante quant à la crise sanitaire à laquelle nous faisons face : tant que nous n'aurons pas de visibilité sur la fin de cette crise, nous ne pensons pas que le marché pourra repartir. Nous sommes donc attentifs aux annonces à venir.

Jusqu'à présent, les acteurs financiers ont vendu leurs actions de façon assez peu différenciée et de nombreuses opportunités se sont créées. Afin de mieux les saisir, notre stratégie est désormais d'avoir peu ou pas de liquidités et de se couvrir avec l'utilisation de contrats futures sur indices.

Les nouveaux modes de consommation de la génération Millennials sont assez proches des comportements que nous observons en période d'isolement (utilisation massive des outils électroniques, abonnement à la demande, bien-être, fintech, ...). Nos thèmes d'investissement sortent donc promus et renforcés de cette crise et nous confortent dans la pertinence de nos investissements à moyen et long terme.

Performances au 17/03/2020 (Part R – FR0013379054)

	1 semaine	Depuis le 19 février (point haut du marché)	YTD	1 mois	3 mois
VEGA Millennials	-8,12%	-23,72%	-18,38%	-23,63%	-17,83%
Indicateur de référence*	-10,63%	-27,64%	-22,84%	-27,86%	-22,57%

*Indicateur de référence : MSCI World Dividendes Nets Réinvestis

NB : la part R du fonds a été créée le 15/05/2019

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

VEGA Durable – Romain Mahieu, gérant sous mandat et Ayala Cohen, multigérante

La crise sanitaire liée au Coronavirus touche désormais l'ensemble des pays et a mis à mal la solidité des marchés financiers, avec des replis de plus de **30%**.

A noter que seul le marché chinois montre des signes de résilience.

Le marché du crédit n'aura pas non plus échappé au marasme et l'écartement des spreads, à la fois sur des obligations d'entreprises Investment Grade et High Yield, est la cause de la forte correction sur ces sous segments obligataires.

Dans ce contexte de volatilité exacerbée, ou « rien ne tient » le fonds VEGA Durable résiste mieux que son indicateur de référence* et ce, principalement pour **quatre raisons** :

- ⚡ **Notre sélection d'OPC** internationaux avec une concentration sur l'Europe. Nombreux sont les fonds à afficher une sur performance relative dans ce contexte, grâce à leur **biais croissance** notamment. A titre d'exemple, **Echiquier SRI Europe Growth** est en forte surperformance relative (YTD) avec des valeurs qui se comportent mieux telles que Visa, Grifols récemment ou Cellnex et Lonza depuis le début de l'année.
- ⚡ **Notre très forte sous-pondération au secteur pétrolier**, en forte baisse depuis la guerre des prix lancée entre l'OPEP et la Russie. Pour rappel, la thématique ISR/ESG présente dans le fonds repose sur une sélection d'OPC dont le secteur des énergies fossiles est quasiment exclu au profit de valeurs liées à l'Effizienz Energétique ou aux Energies Renouvelables.
- ⚡ **Notre surpondération sur l'ASIE** et principalement la Chine, à travers le fonds **Carmignac Emergents**. La Chine se porte mieux que les principaux marchés sur la semaine écoulée - et plus généralement pendant cette phase de baisse - grâce à des mesures d'envergure pour limiter l'impact du coronavirus (confinement mais aussi injections de liquidités) et des nouvelles indiquant que l'activité économique et sociale reprend progressivement (par exemple, Apple vient d'annoncer la réouverture de toutes ses boutiques en Chine).
- ⚡ **L'initiation de positions tactiques de couverture**, génératrices de performance, avec une approche rigoureuse de la gestion des risques employée (Stop Loss⁽²⁾, Trailing Stop⁽³⁾).

Notre exposition nette aux actions est aujourd'hui de 26%.

Performances au 17/03/2020 (Part R – FR0013350725)

	1 semaine	Depuis le 19 février (point haut du marché)	YTD	1 mois	3 mois
VEGA Durable	-4,25%	-9,55%	-7,64%	-9,61%	-7,75%
Indicateur de référence*	-4,41%	-10,09%	-8,36%	-10,01%	-8,48%

*Indicateur de référence : 12,50% MSCI World Dividendes Nets Réinvestis (EUR) + 12,50% MSCI EMU Dividendes Nets Réinvestis +75% Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury 3-5 ans coupons réinvestis

NB : la part R du fonds a été créée le 21/03/2019

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

LEXIQUE

⁽¹⁾ Les **CAPEX** correspondent au total des dépenses d'investissement (corporel et incorporel) consacrées à l'achat d'équipement professionnel

⁽²⁾ Le **stop loss** (ou stop de protection) est le niveau de prix auquel l'investisseur préférera solder sa position, en cas de perte. Il désigne également les ordres (de vente dans le cas d'un achat) à seuil de déclenchement sur ces niveaux de stop.

Il définit la perte maximale acceptable par l'investisseur.

⁽³⁾ Le **trailing stop** consiste à maintenir un écart de points entre le cours de l'actif et le niveau de stop loss

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 Managers

115, rue Montmartre,

CS21818 75080 Paris Cedex 02

Tél.: + 33(0)158196100 - Fax: + 33(0)158196199 - www.vega-im.com

Société 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