

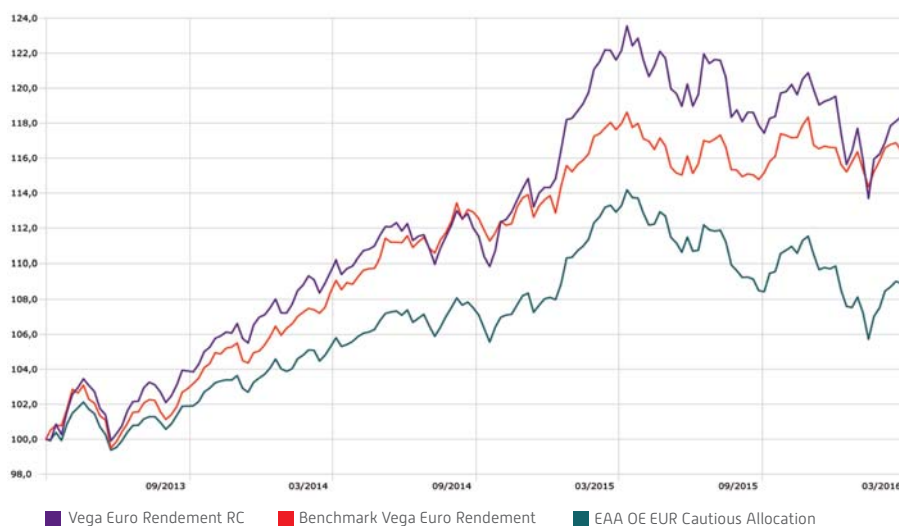
VEGA Euro Rendement

Le fonds diversifié flexible « nouvelle génération »

Le premier trimestre 2016 restera comme l'un des plus chahutés qu'ont vécu les marchés financiers depuis longtemps ! Dans ce climat électrique, VEGA Euro Rendement tire son épingle du jeu. Quels choix de gestion ont participé à sa performance^(*) ? Ses deux gérants, Patrick Lanciaux et Jérôme Tavernier, qui croisent en permanence leurs expertises, nous ouvrent les portes de leur gestion.

#PerformancesAuRendez-Vous

Avec 5 étoiles Morningstar⁽¹⁾ et de nombreuses citations au top des classements de la presse économique et financière⁽²⁾, VEGA Euro Rendement a particulièrement bien réagi dans les phases chahutées sur les marchés financiers ces derniers mois. Sa force dans le contexte économique actuel : un « matelas obligataire » [entre 60 % et 100 % de l'actif] dont l'objectif est de générer un rendement récurrent, associé à un investissement tactique sur les marchés d'actions de la zone euro [jusqu'à 40 %] qui cherche à dynamiser la performance.



Données au 31/03/2016 - Source : Morningstar Direct

* Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Les références à un classement, un prix et/ou à une notation ne préjugent pas des résultats futurs de ces derniers/du fonds ou du gestionnaire.

#AllocationPilotée

En période de forte volatilité, ce fonds de convictions est autorisé à utiliser des produits dérivés sur indices obligataires et/ou actions afin de pouvoir se couvrir contre certains risques. Et c'est exactement ce pilotage actif de son allocation d'actifs qui le sert depuis la crise de l'été dernier.

En effet, vendre des contrats futures sur l'Euro Stoxx 50 a instantanément permis de réduire l'exposition au risque actions sans céder les valeurs détenues en portefeuille dont le gérant croit au potentiel de croissance à moyen terme. En mars, VEGA Euro Rendement affiche donc une exposition nette de 24 % sur les actions, avec 40 % de son encours investi en lignes directes et 16 % de couvertures sur l'indice européen.

« Nous avons bâti une approche de gestion qui mixe réellement, en un ensemble cohérent, les expertises d'allocation et de gestion des poches actions et obligations. Face aux récentes critiques justifiées à propos des contre-performances de certains fonds dits « flexibles », nous prouvons que chez nous, cette complémentarité est bien réelle. »

Jérôme Tavernier,
directeur de la Gestion Collective

L'ESSENTIEL

- ▲ OPCVM diversifié créée en juin 2011
- ▲ Encours de plus de 265 millions d'euros en mars 2016, en hausse de plus de 30 % sur un an
- ▲ Durée minimale de placement recommandée : 3 ans
- ▲ Indice de référence : 42,5 % Euro MTS 3-5 (coupons réinvestis) ; 42,5 % Euro MTS 5-7 (coupons réinvestis) ; 15 % Euro Stoxx 50 (dividendes nets réinvestis)
- ▲ Indicateur de risque et de rendement ⁽²⁾



#PerformanceTauxRetrouvée

La contribution des obligations privées à la performance du fonds a été décevante l'année dernière... Ce n'est plus le cas en ce début d'année 2016 ! Le marché du crédit a en effet retrouvé des couleurs, dans le sillage de l'embellie des marchés actions. Catégorie phare, les obligations « Investment Grade » (émises par des emprunteurs notés entre AAA et BBB- par l'agence Standard & Poor's) dont l'échéance est de 5 ans ont vu leur « spread » repasser de 120 points de base, son plus haut niveau atteint le 11 février 2016, à 70 points de base à la fin du mois d'avril. En clair, cet écart entre le taux de rendement d'une obligation et celui d'un emprunt « sans risque » de même durée mesure la prime de risque que l'émetteur doit offrir à l'investisseur pour rémunérer son risque : quand il se réduit, cela induit que le risque baisse.

Ce mouvement a été largement favorisé par l'élargissement aux obligations des entreprises non financières du programme de rachats d'actifs de la Banque Centrale Européenne (BCE), appelé « Quantitative Easing », avant réservé aux dettes d'États et qui de plus, est passé le 10 mars dernier de 60 milliards à 80 milliards d'euros par mois.

Depuis le début de l'année, la partie « taux » du portefeuille de VEGA Euro Rendement contribue positivement à la performance du fonds et cela devrait se poursuivre dans cet environnement favorable.

Jérôme Tavernier, directeur de la Gestion Collective

#ActionsNouvellesPositions

Trois éléments majeurs combinés ont fait émerger depuis le début de l'année une nouvelle thématique dans la gestion actions de VEGA Euro Rendement : le pétrole et son prix toujours attractif, une parité des changes plus aussi favorable au dollar, et l'amélioration de la conjoncture économique en Chine. Sur le marché pétrolier, nous avons choisi le Néerlandais Vopak, numéro un mondial du stockage des produits pétroliers et gaziers, et l'Italien SNAM Rete Gas, concessionnaire du plus gros réseau de transport de gaz en Europe. Quant aux matières premières, c'est un autre leader mondial, du minerais de fer cette fois, l'Anglo-Australien Rio Tinto qui a retenu notre attention.

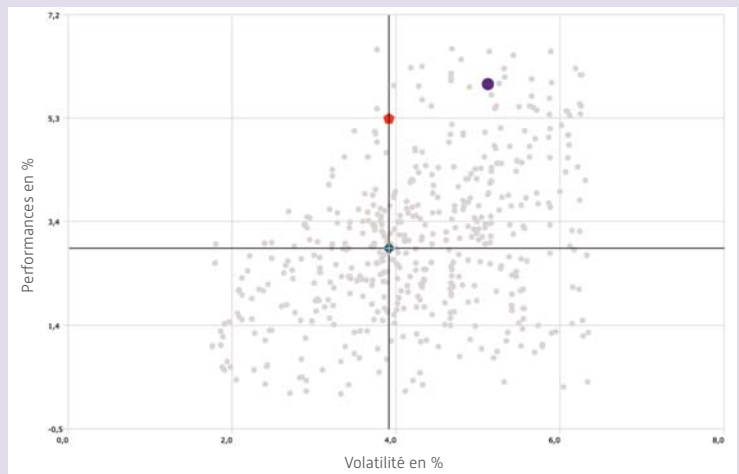
Fidèle à notre style de gestion « croissance », nous profitons des opportunités sur les marchés émergents, réelles et intimement liées aux cours des matières premières à travers de « belles » valeurs au potentiel de croissance important : Carlsberg pour sa position forte en Russie, Edenred (numéro un dans le monde des services prépayés aux entreprises) pour la sienne en Amérique latine. Mais aussi dans un secteur surpondéré dans notre allocation, celui de la construction, nous avons renforcé notre ligne Koné, ascensoriste solidement implanté en Chine et ACS, leader en Asie de l'ingénierie dans le bâtiment via sa filiale allemande Hochtief. Même dans un climat très incertain, les opportunités d'investissement sourient toujours aux « stock pickeurs » attentifs !

Patrick Lanciaux, gérant Actions

Un couple rendement/risque attractif

En 2012, en 2013, en 2014 et encore en 2015, VEGA Euro Rendement « trustee » le 1^{er} quartile des meilleures performances des fonds de sa catégorie Morningstar (Allocation EUR Prudente, 131 fonds). Mieux, son couple rendement (performance) /risque (exprimé par la volatilité) témoigne de son excellent comportement face à ses pairs. Sur 3 ans, VEGA Euro Rendement est 3^e de sa catégorie.

Données du 01/04/2013 to 31/03/2016 - Source : Morningstar Direct



■ Vega Euro Rendement RC ■ Benchmark Vega Euro Rendement ■ EAA OE EUR Cautious Allocation

[1] Données au 31/03/2016. Le MORNINGSTAR © est une évaluation quantitative des performances passées des fonds. Le rendement et le risque sont mesurés d'une à cinq étoiles.
 [2] Le calcul de l'indicateur de rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans des fonds. 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. La plus petite catégorie ne signifie pas un investissement sans risque.

VEGA

INVESTMENT MANAGERS

VEGA Investment Managers

50, avenue Montaigne 75008 Paris

Tél. : +33 (0) 1 58 19 61 00 - Fax : +33 (0) 1 58 19 61 99

www.vega-im.com

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des marchés financiers sous le n° GP-04000045. Société anonyme à conseil d'administration au capital de 1 957 688,25 € - RCS Paris 353 690 514

Le présent document a un caractère purement informatif. Il ne saurait constituer un conseil en investissement ni une quelconque recommandation personnalisée. Il a été réalisé sur la base de données financières et/ou conjoncturelles valables à un instant donné et émanant de sources extérieures à VEGA Investment Managers, dont elle ne saurait garantir la parfaite exactitude. La responsabilité de VEGA Investment Managers ne saurait être engagée à quelque titre que ce soit en raison des informations contenues dans le présent document. Il est rappelé qu'avant toute décision d'investissement/désinvestissement, il appartient à l'investisseur de s'assurer, auprès de ses conseils juridiques, fiscaux, financiers, comptables et tous autres professionnels compétents, que l'investissement/désinvestissement envisagé est conforme à ses besoins, au regard notamment de sa situation financière, juridique, fiscale ou comptable et de ses objectifs d'investissement. Préalablement à la souscription, nous vous invitons à prendre connaissance du document d'information clé pour l'investisseur (DICI) de ces fonds, remis par votre interlocuteur habituel.