



Spécial Anniversaire

VEGA Euro Rendement a 5 ans !

Créé en juin 2011, alors que la crise de l'euro faisait rage et que l'été boursier s'annonçait calamiteux, VEGA Euro Rendement a, pas à pas, fait ses preuves : il affiche plus de 5 % de performance annualisée* sur 5 ans, moins de 5 % de volatilité sur la même période, et 5 étoiles Morningstar^[1] ... Et ce fonds diversifié flexible « nouvelle génération » a su séduire les investisseurs : son encours a dépassé cet été la barre symbolique des 300 millions d'euros.

Aux commandes, trois professionnels expérimentés : Saïdé El Hachem, gérante taux, Jérôme Tavernier, directeur de la Gestion Collective et Patrick Lanciaux, gérant actions, qui pilotent sa gestion avec rigueur et cohérence.

Qu'est ce qui rend VEGA Euro Rendement unique ? Pourquoi sa gestion est-elle particulièrement adaptée aux conditions de marché actuelles ? Ses gérants vous ouvrent les coulisses d'un fonds pas comme les autres.

Comment parvenez-vous à limiter la volatilité du fonds alors que les marchés sont justement caractérisés depuis la crise financière de 2008 par une volatilité élevée ?

Jérôme Tavernier. Nous utilisons deux leviers principaux. Le premier s'appuie sur notre choix, dès le départ, de privilégier des **valeurs de croissance** qui affichent des *Beta*^[2] inférieurs à celui de l'indice de référence, en l'occurrence sur la poche actions, l'EuroStoxx 50. Le second réside dans notre capacité à **réduire rapidement**, le cas échéant, **notre exposition aux actions** par la vente de contrats future sur l'indice. Ce volet de notre gestion permet de décorrélérer l'allocation du fonds de la gestion stricto sensu de la poche « actions », qui est ainsi « sanctuarisée » et libérée des contraintes de l'allocation. Au passage, la vente de ces contrats renforce le plus souvent nos choix en termes de sélection de valeurs. Cette **stratégie s'est avérée payante depuis cinq ans** et nous pouvons la dupliquer pour toutes les valeurs sur lesquelles nous souhaitons être sous-pondérés, comme les valeurs financières.

[2] Le Beta est un coefficient de corrélation entre un titre et un indice. Il mesure la sensibilité d'une action par rapport à cet indice.

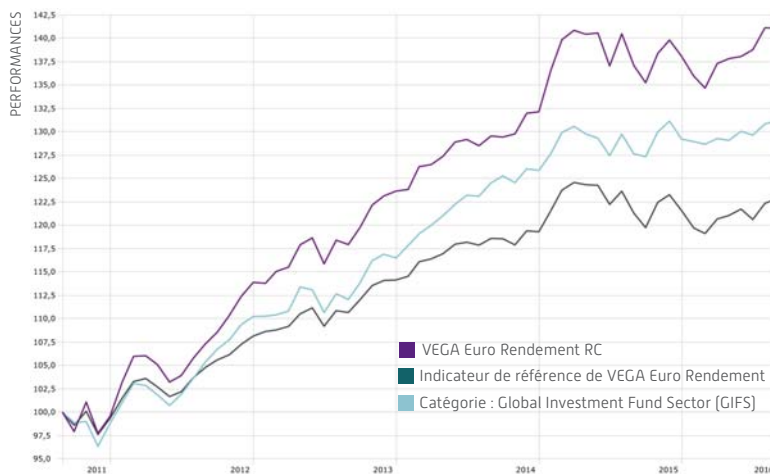
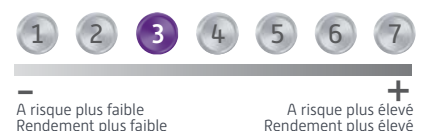
Patrick Lanciaux. Depuis la création du fonds, notre stratégie est la même : nous sommes à **la recherche de la croissance perdue !** Nous misons ainsi, dans une logique de stock picking, sur des valeurs qui réussissent, dans un contexte de faible croissance, à dégager de la croissance, notamment à l'international et à générer des *cash flows* grâce à leurs avantages compétitifs. Autant d'atouts qui leur permettent d'afficher une volatilité inférieure à celle de l'indice de référence. Ces critères répondent à la vocation patrimoniale du fonds et à la philosophie de VEGA Investment Managers très orientée sur le style « croissance ».



Comme les 5 doigts de la main ! La vidéo « événement » sur VEGA Euro Rendement met en lumière, grâce à la langue des signes, les résultats et les forces d'un fonds diversifié unique. [VOIR LA VIDÉO](#)

L'ESSENTIEL

- ▲ OPCVM diversifié créé en juin 2011
- ▲ Encours de plus de 305 millions au 31/08/2016, en hausse de plus de 32 % 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 ^[3]



Quelles sont les principales raisons qui ont présidé à la création de VEGA Euro Rendement ?

J.T. Nous souhaitions proposer aux investisseurs une alternative aux contrats en euros dont les performances étaient amenées à baisser, sans parler des produits à capital garanti qui ont aujourd'hui pratiquement disparu du marché. Toutefois, nous ne voulions pas faire supporter à l'investisseur la totalité du risque sur les actions en lui offrant un produit associant actions et obligations dans une optique de risque modéré et de performance.

Qu'est-ce qui peut distinguer VEGA Euro Rendement des autres fonds diversifiés ?

J.T. Nous utilisons tous les leviers à notre disposition, notamment les instruments de couverture, sans toutefois ajouter de complexité inutile, pour limiter la volatilité et ajuster rapidement l'allocation sans remettre en cause notre gestion actions. La différence provient également de la grande complémentarité existante entre la poche actions et la poche Taux, fruit de notre expérience et de notre stratégie de sélection de valeurs. Contrairement à de nombreux fonds diversifiés qui procèdent d'une superposition de deux gestions et qui peuvent accumuler les mêmes risques, nous avons choisi de mettre en place une co-gestion du fonds entre l'allocataire, le gérant actions et le gérant taux et ce pour mieux diversifier les risques.

P.L. Dans notre gestion actions, nous privilégions par construction des valeurs qui génèrent des *cash flows* et qui sont en conséquence absentes sur les marchés de la dette, sinon à des conditions peu attrayantes pour l'investisseur. A l'inverse, sur la poche Taux, nous cherchons des rendements attractifs ou des titres très liquides, comme ceux émis par le secteur financier qui pèse près de 40 % des obligations européennes. Et si nous sommes réservés sur la

rentabilité des banques, nous n'avons en revanche pas d'inquiétudes sur leur solvabilité. C'est dans cette complémentarité que réside le secret et la réussite de notre fonds.

Le profil de la poche Taux a-t-il subi des modifications importantes depuis la création du fonds ?

Saidé El Hachem. Nous avons en effet réduit la composante risque de notre portefeuille taux, en nous allégeant progressivement des produits hybrides. En contrepartie, nous avons augmenté la sensibilité du portefeuille à la composante taux, en privilégiant la dette privée *investment grade*, surtout depuis la politique ultra-accommodante de la Banque Centrale Européenne qui accepte désormais de racheter de la dette *corporate* notée au moins BBB. Nous restons dans un scénario de taux bas et d'incertitudes, notamment sur les conséquences réelles du Brexit, d'où notre choix de privilégier les belles signatures et la dette souveraine des pays « cœur » de la zone euro. **Le fly to quality sera le prochain rendez-vous des marchés de taux.**

Comment voyez-vous VEGA Euro Rendement dans cinq ans ?

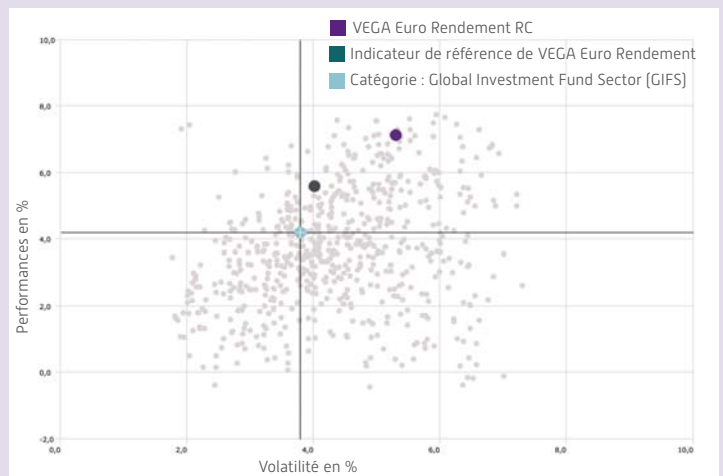
P.L. La recette ne devrait pas changer car elle a prouvé son efficacité en période de stress. Nous pouvons appliquer notre méthodologie sur des encours beaucoup plus importants, sans réelle limite, car nous travaillons sur des sous-jacents très liquides. **La notoriété du fonds est désormais établie et l'avenir appartient à notre style de gestion.**

Propos recueillis par Eric Benhamou, journaliste financier
Lire la suite de cet entretien exclusif sur notre site
www.vega-im.com

« Le petit jeune qui monte »

En 2012, en 2013, en 2014 et encore en 2015, VEGA Euro Rendement « truste » le 1^{er} quartile des meilleures performances des fonds de sa catégorie GIFS** (151 fonds au 31 août 2016). Mieux, son couple rendement (performance) /risque (exprimé par la volatilité) témoigne de son excellent comportement face à ses pairs. Sur 5 ans, VEGA Euro Rendement est 9^e de sa catégorie.

** GIFS : Global Investment Fund Sector. Données du 01/09/2011 au 31/08/2016. Source : Morningstar Direct. 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.



* 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.

[1] Données au 31/08/2016. Le MORNINGSTAR © est une évaluation quantitative des performances passées des fonds. Le rendement et le risque sont mesurés d'une à cinq étoiles.
[3] Le calcul de l'indicateur de rendement/risque est basé sur la volatilité historique à cinq ans du 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.

INVESTMENT MANAGERS

VEGA Investment Managers

115, rue Montmartre 75002 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 (DIC) de ces fonds, remis par votre interlocuteur habituel.