

VEGA (THÉMATIQUES)

VEGA
INVESTMENT MANAGERS

Focus hebdomadaire sur les fonds
VEGA Millennials, VEGA Disruption
& VEGA Durable

Semaine du 9 mars 2020

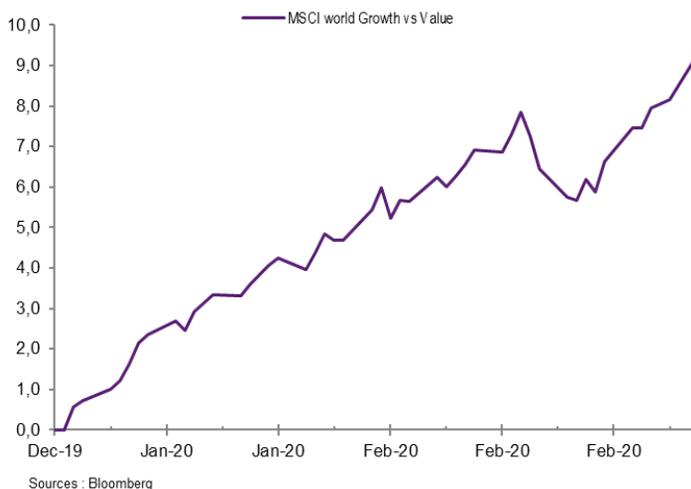
N°13

Face à la volatilité, les tendances structurelles comme refuge par B. Peloille Stratégiste-Gérant

La correction des marchés actions à l'œuvre depuis mi-février a eu pour conséquence de conforter la surperformance des valeurs de croissance/qualité. Depuis le début de l'année, le MSCI World Growth affiche une baisse de 10,8% contre un repli de 20% pour le MSCI World Value, soit une surperformance de 9%. La violente baisse des cours du pétrole a particulièrement pénalisé la Value (le secteur énergie représente environ 8% contre 0,9% pour le MSCI world Growth). Mais ce sont surtout les financières, victimes de nouveaux plus bas sur les taux longs, qui ont pesé. Le secteur abandonne 24% depuis le début de l'année et représente environ 25% du MSCI World Value.

Cependant, la sous-exposition en financières et en énergie n'explique pas tout et la résistance des valeurs technologiques, en dépit de valorisations tendues et d'une large exposition aux risques d'interruption de production en raison de leur intégration internationale, interpelle. En effet, sur le mois écoulé, les valeurs technologiques affichent une performance en ligne avec le marché. Notons à ce titre la bonne tenue relative des valeurs Neonen, Cellnex Telecom et Teleperformance. Ce constat valide, selon nous, le changement de statut boursier de toute une partie de la technologie désormais nettement moins sensible au cycle économique, ce qui justifie des multiples de valorisation dignes des valeurs de qualité.

La bonne résistance de valeurs emblématiques de l'émergence des nouveaux modes de consommation (Netflix, Slack), de tendances lourdes comme la digitalisation (valeurs fintech), la cyber-sécurité ou l'intelligence artificielle viennent confirmer le caractère structurel des mutations en cours et ont peu de chances d'être remises en cause par le freinage du cycle.



Focus sur le fonds VEGA Millennials

Gestion 100% Actions

Basile Devedjian, Gérant - Analyste

Benoit Peloille, Stratégiste - Gérant

VEGA
INVESTMENT MANAGERS



Dans notre portefeuille

Depuis le début de la crise et jusqu'au 6 mars, les marchés ont perdu environ 15% en Europe et 12% aux Etats-Unis. En Europe, les services aux collectivités ont mieux résisté (-8%). A l'inverse, les matières premières (-20%), les banques (-22%) et les loisirs (-24%) ont été les plus affectés, respectivement exposés au ralentissement économique, à la baisse de taux et au coronavirus.

Aux Etats-Unis, le marché a évolué un peu différemment : les secteurs de la consommation de base (-5%), les services aux collectivités (-5%) et la santé (-6%) affichent les meilleures performances relatives contre un secteur de l'Energie à -22%. Il convient de souligner la performance du secteur technologique qui évolue en ligne avec le marché (-13% contre -12% aux Etats-Unis et -16% contre -15% en Europe), ce qui montre bien qu'il n'est plus aussi cyclique que par le passé.

Nous restons prudents avec toujours 9% de liquidités (13% vendredi dernier) et nous continuons de renforcer notre exposition aux actions américaines (78% contre 76% vendredi dernier) considérant les Etats-Unis moins exposés au coronavirus.

Enfin, nous avons fait plus de changements qu'à l'accoutumé au sein de notre portefeuille pour s'adapter aux nouvelles perspectives de croissance. Nous avons vendu le titre **Disney**, dont l'activité -parcs d'attraction- constitue un tiers des revenus mais qui supporte de gros coûts fixes. Nous avons également vendu nos positions dans les **semi-conducteurs américains** dont l'activité reste très cyclique.

En contrepartie, nous avons renforcé la position en **Spotify**, pour ses bonnes perspectives de croissance malgré la crise. Nous avons aussi entré les valeurs que nous surveillons depuis quelques temps, notamment **Hermès** dans le luxe européen et **Jack Henry** dans les logiciels aux Etats-Unis.

Principaux mouvements sur la semaine

Vente ↓↓	Renforcement ↑	Achat ↑↑
Walt Disney	Spotify	Amazon
Essilor-Luxottica	Barrick Gold	Jack Henry
Skyworks	Microsoft	Hermes
Kone	Agilent	Apple
Micron		

PERFORMANCES (part I)

	Cette semaine	YTD 2020	2019	Depuis la date de création*
FCP VEGA Millennials au 06/03/2020	-2,8%	-8,1%	23,7%	14,2%
Euro Stoxx 50 (€)	-2,9%	-13,5%	28,2%	9,1%
S&P 500 (\$)	0,6%	-7,7%	31,5%	21,5%
MSCI World (€) - Indice de référence	-2,5%	-9,3%	30,0%	17,3%

Indices dividendes nets réinvestis

* le 19/12/2018

Au 06/03/2020	
Actif Net	112,5 M€
Valeur liquidative Part I	114 238
Valeur liquidative Part R	98,5
Valeur liquidative Part N-C	98,7

Source : VEGA IM, Bloomberg

Note : Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Lettre hebdomadaire En « Thématiques » VEGA IM – Semaine du 9 mars 2020

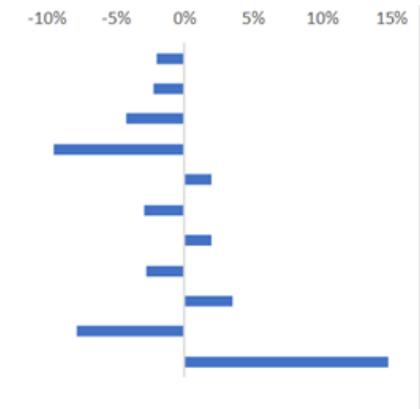
A destination de clients non professionnels

ALLOCATION SECTORIELLE

Répartition sectorielle du fonds vs MSCI World

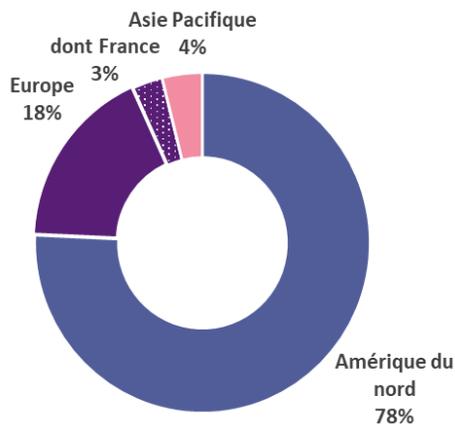
	MSCI World	VEGA Millennials
Consommation de base	8%	6%
Consommation discrétionnaire	10%	8%
Energie	4%	0%
Finance	15%	6%
Immobilier	3%	5%
Industrie	11%	8%
Matériaux	4%	6%
Services aux collectivités	4%	1%
Services de communication	9%	12%
Soins de santé	13%	5%
Technologies de l'information	18%	33%
Cash		9%

Sur/sous pondérations sectorielles vs MSCI World

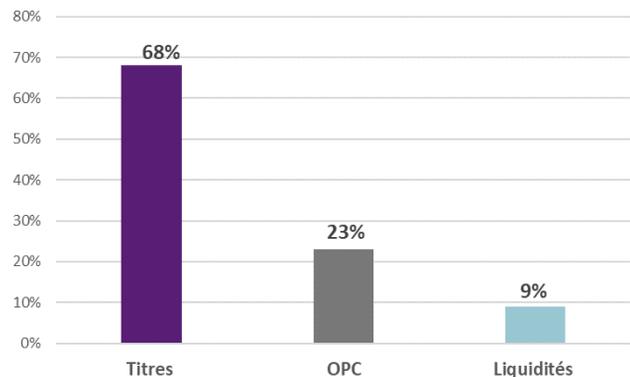


Source : VEGA IM, Bloomberg

ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



RÉPARTITION TITRES / OPC



Source : VEGA IM, Bloomberg

10 PRINCIPALES LIGNES

SPOTIFY	6,8%
MICROSOFT	6,3%
ADOBE	5,3%
MOWI	5,3%
BARRICK GOLD	5,0%
AMERICAN TOWER	4,8%
AGILENT TECHNOLOGIES	4,3%
SYNOPTIS	4,3%
PALO ALTO NETWORKS	3,5%
BERKSHIRE HATHAWAY	3,2%

CAPITALISATIONS

93 % Large Cap **7 %** Mid Cap

Focus sur le fonds VEGA Disruption

Gestion 100% Action

Olivier David, Gérant - Analyste
Benoit Peloille, Stratégiste - Gérant

VEGA
INVESTMENT MANAGERS



Dans notre portefeuille

Sur la semaine écoulée, la poche actions du fonds enregistre une performance supérieure à celle de son indice de référence qui se replie de 2,44%. Les principaux contributeurs positifs à la performance sont : **Neonen** (+7,87%), **Cellnex Telecom** (+4,92%) et **Teleperformance** (+2,46%). Inversement, la poche a été pénalisée par nos valeurs américaines **Salesforce.com**, **Alphabet** et **Airbus**.

Sur la semaine, nous n'avons effectué qu'un seul mouvement avec l'entrée dans le fonds d'une position en **Adevinta** (médias). La société regroupe les activités Internet de petites annonces (ventes entre particuliers ou professionnels à particuliers, immobiliers, emplois) du groupe Norvégien Schibsted. Elle est présente dans plus de 15 pays dont la France et l'Espagne qui représentent 50% et 25% des revenus. Adevinta est plus connue en France pour son site emblématique Le Bon Coin. Le groupe devrait enregistrer une croissance de son chiffre d'affaires d'environ 15%/an, sachant que la plupart des pays dans lesquels Adevinta est présente, ne sont pas encore arrivés à maturité ; son EBITDA devrait quant à lui croître de +21%/an entre 2020 et 2022.

Comme la semaine dernière nous resterons vigilants face à l'évolution de la situation sur l'épidémie de coronavirus et à l'impact sur les marchés actions. Notre position cash reste de 5% environ.

PERFORMANCES (part I)

	Cette semaine	YTD 2020	2019	Depuis la date de création*
FCP VEGA Disruption au 06/03/2020	-2,2%	-6,5%	34,1%	9,9%
Euro Stoxx 50 (€)	-2,9%	-13,5%	28,2%	0,1%
S&P 500 (\$)	0,6%	-7,7%	31,5%	13,3%
MSCI World (€) - Indice de référence	-2,5%	-9,3%	30,0%	14,8%

Indices dividendes nets réinvestis

* le 19/02/2018

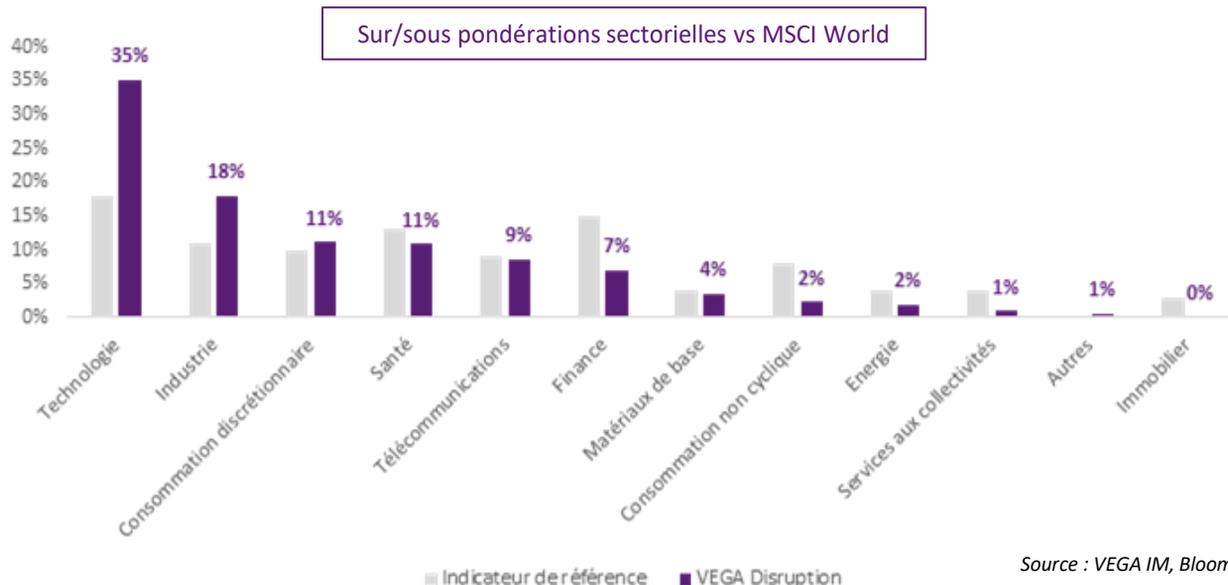
Au 06/03/2020

Actif Net	50,7 M€
Valeur liquidative Part I	109 883
Valeur liquidative Part R	110,1
Valeur liquidative Part N-C	106,4

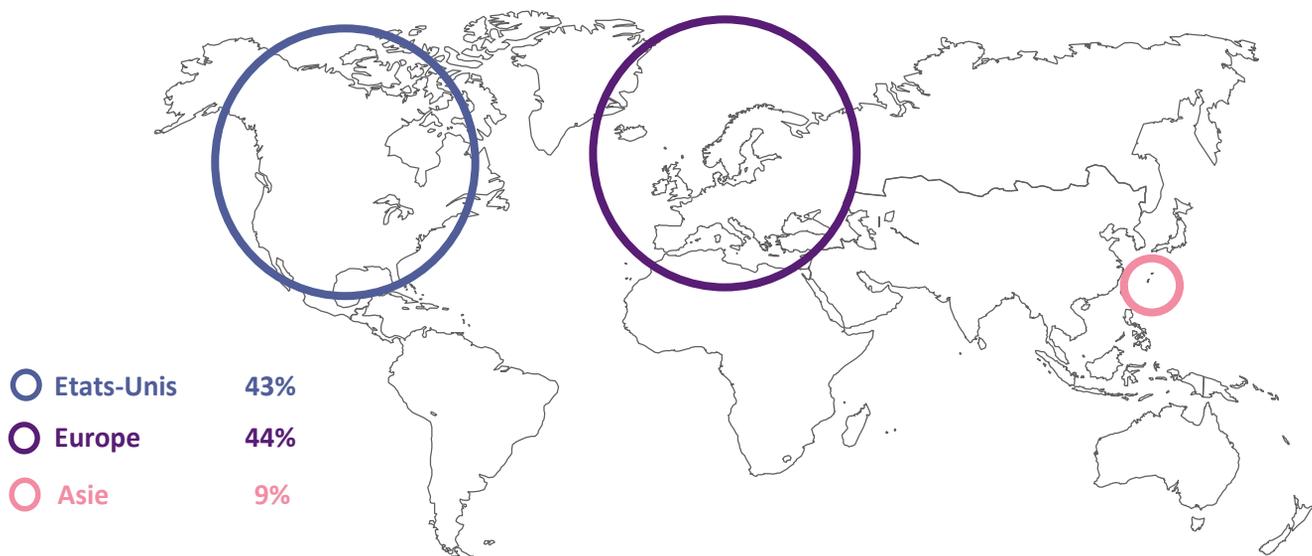
Source : VEGA IM, Bloomberg

Note: Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

ALLOCATION SECTORIELLE



ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



CAPITALISATION

77 %
Large Cap

20 %
Mid Cap

3 %
Small Cap

Source : VEGA IM, Bloomberg

Focus sur le fonds VEGA Durable

Gestion diversifiée ESG

Ayala Cohen, Gérante - Analyste
Romain Mahieu, Gérant

VEGA
INVESTMENT MANAGERS



Actualités ESR / ISR : les PRI

Les Principes des Nations Unies pour l'investissement responsable (PRI) sont un ensemble de six principes qui fournissent une norme mondiale pour l'investissement responsable qui concerne les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise (ESG). Lancés par les Nations Unies en 2006, il s'agit d'un engagement volontaire qui s'adresse au secteur financier et qui constitue l'un des moyens de tendre vers une généralisation de la prise en compte des aspects extra-financiers par l'ensemble des métiers financiers.

Les investisseurs s'engagent donc à :

1. Prendre en compte les questions ESG dans leurs processus de décisions en matière d'investissement ;
2. Prendre en compte les questions ESG dans leurs politiques et leurs pratiques d'actionnaires ;
3. Demander aux sociétés dans lesquelles ils investissent de publier des rapports sur leurs pratiques ESG ;
4. Favoriser l'acceptation et l'application des PRI auprès des gestionnaires d'actifs ;
5. Travailler en partenariat avec les acteurs du secteur financier qui se sont engagés à respecter les PRI pour améliorer leur efficacité ;
6. Rendre compte de leurs activités et de leurs progrès dans l'application des PRI

Qui peut être signataires ?

Pour être éligible et devenir signataire, seuls trois profils sont possibles :

- Être propriétaire d'actifs : fonds de pension, fonds souverains, fondations, sociétés d'assurance et de réassurance et autres institutions financières qui gèrent les dépôts...
- Gestionnaire d'investissement : organisations qui supervisent les actifs d'un tiers sur le marché institutionnel ou de détail.
- ou prestataire de services : acteurs qui proposent des produits ou des services aux propriétaires d'actifs et / ou aux gestionnaires d'investissement.

Aujourd'hui, tous les grands acteurs de la place financière sont signataires des UNPRI.

Vega IM en fait bien évidemment parti.

PERFORMANCES (part I)

	Cette semaine	YTD 2020	2019	Depuis la date de création*
FCP VEGA Durable au 06/03/2020	-0,3%	-1,2%	10,3%	5,8%
Indice de référence**	-0,6%	-1,6%	8,0%	4,6%
MSCI EMU (€)	-3,0%	-12,3%	25,5%	-2,3%
Barclays Euro Aggregate Treasury 3-5 ans	0,1%	0,7%	1,9%	4,5%
MSCI World (€)	-2,5%	-9,3%	30,0%	4,3%

Indices dividendes nets réinvestis

* le 05/10/2018

Au 06/03/2020	
Actif Net	29,4 M€
Valeur liquidative Part I	105 826
Valeur liquidative Part N-C	1054,7

Source : VEGA IM, Bloomberg

**Indice de référence : 12,5% MSCI EMU, 12,5% MSCI World et 75% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 3-5 ans (coupons réinvestis)

Note : Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures

Lettre hebdomadaire En « Thématiques » VEGA IM – Semaine du 9 mars 2020

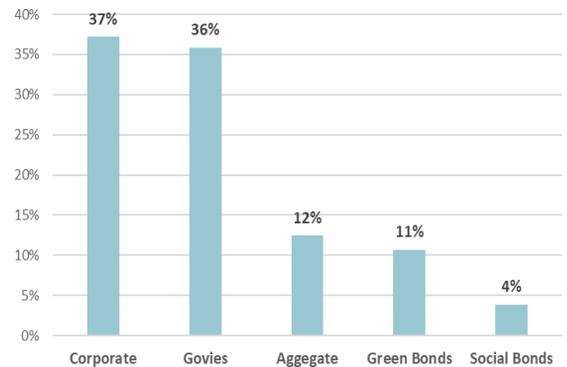
A destination de clients non professionnels

ALLOCATION SECTORIELLE

Répartition sectorielle de la part actions vs Indices

	VEGA Durable	Indice Composite Action (50% MSCI Emu + 50% MSCI World)
Consommation de base	7%	9%
Consommation discrétionnaire	6%	12%
Energie	-2%	4%
Finances & Immobilier	13%	18%
Industrie	15%	13%
Matériaux	9%	5%
Santé	20%	11%
Services aux collectivités	6%	6%
Technologie de l'information	19%	15%
Télécoms	6%	7%

Répartition par segments obligataires (base 100)



Source : VEGA IM, Bloomberg

ALLOCATION GÉOGRAPHIQUE



Source : VEGA IM, Bloomberg

EXPOSITION BRUTE

31,1%* **66,7%** **2,2%**
Actions *Taux* *Cash*

*28,5% après intégration des positions de couverture

SENSIBILITÉ TAUX

3,4

Source : VEGA IM, Bloomberg

Rappels : Indices de référence et indicateurs de risque

Le FCP **VEGA Durable** a été constitué le 5 Octobre 2018

Indicateur de référence : Indice composite (*Dividendes Nets Réinvestis*)

L'objectif de gestion de l'OPC (classifié « fonds de fonds ») consiste à rechercher une performance supérieure à l'indicateur de référence composé à hauteur de 12.5% de l'indice MSCI EMU, 12.5% de l'indice MSCI World et 75% de l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury 3-5 ans coupons réinvestis, sur une durée de placement recommandée supérieure à 5 ans, en privilégiant les investissements prenant en compte les critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG).



Le FCP **VEGA Disruption** a été constitué le 19 Février 2018

Indicateur de référence : MSCI World DNR (*Dividendes Nets Réinvestis*)

L'objectif de gestion de l'OPC (classifié « fonds de fonds ») consiste à rechercher une performance supérieure à l'indicateur de référence MSCI World DNR sur une durée de placement recommandée supérieure à 5 ans



Le FCP **VEGA Millennials** a été constitué le 19 Décembre 2018

Indicateur de référence : MSCI World DNR (*Dividendes Nets Réinvestis*)

L'objectif de gestion de l'OPC (classifié « fonds de fonds ») consiste à rechercher une performance supérieure à l'indicateur de référence MSCI World DNR sur une durée de placement recommandée supérieure à 5 ans





Pour accéder à toutes nos publications et tout savoir sur nos expertises de gestion, rendez-vous sur www.vega-im.com

AVERTISSEMENTS

Ce document est destiné aux clients non professionnels et est 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 aux OPC 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'OPC 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 un 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 OPC. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts d'un OPC de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle.

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 Sièges sociaux : 115, rue Montmartre 75002 PARIS