

# Die Swaene Patrimonio (EUR)

Diversifié

REPORTING MENSUEL 30/12/2016

C - FR0007024518

## PRINCIPE D'INVESTISSEMENT

L'objectif de gestion du FCP, de classification « diversifié », est de battre la performance de l'indicateur de référence composé à 35 % DJ Stoxx 50 dividendes nets réinvestis+ 30% EUROMTS 5-7 ANS coupons réinvestis+ 35% MSCI World dividendes nets réinvestis, tout en modérant son niveau de volatilité. La stratégie d'investissement repose sur l'optimisation de l'allocation d'actifs entre marché de taux et marché actions. Le FCP investit sur l'ensemble des marchés taux et actions du monde entier soit via des actions détenues en direct (représentant 50% maximum de l'actif) soit via des OPCVM/FIA. Les OPCVM/FIA pourront être des fonds gérés par VEGA Investment Managers ou toute société liée. Le FCP, fonds de fonds mixte international flexible, n'est pas tenu de répliquer la composition de son indicateur de référence. Le fonds sera : Exposé entre 30% et 90% (dérivés inclus) au marché actions via des actions en direct ou des OPCVM/FIA, tous secteurs, zone géographique et taille de capitalisation confondus ; Investi entre 0% et 70% en OPCVM/FIA monétaires ou en OPCVM/FIA obligataires investis sur toute catégorie de sous-jacent, Investi en OPCVM/FIA diversifiés qui viendront compléter les deux catégories précédentes lorsque leur stratégie est proche de la leur. L'investissement en actions ou obligations des pays émergents est limité à 20% de l'actif.

## INDICATEUR DE RÉFÉRENCE

Depuis le 31/12/2012  
35,00% DJ EURO STOXX 50 (C) TR €  
30,00% FTSE MTS EUROZONE GOVERNMENT BOND INDEX 5-7YR (EX-CNO ETRIX) - 16h00 CET coupons réinvestis  
35,00% MSCI WORLD INDEX DNR €

## PROFIL DE RISQUE ET DE RENDEMENT

A risque plus faible, rendement potentiellement plus faible  
A risque plus élevé, rendement potentiellement plus élevé



L'échelle (le profil) de risque et de rendement est un indicateur noté de 1 à 7 et correspond à des niveaux de risques et de rendements croissants. Il résulte d'une méthodologie réglementaire basée sur la volatilité annualisée, calculée sur 5 ans. Contrôlé périodiquement, l'indicateur peut évoluer.

Durée minimum de placement recommandée > 2 ans

### RISQUES :

- Risque en capital
- Risque d'allocation d'actif
- Risque de constitution du portefeuille en termes d'optimisation du couple rendement risque
- Risques actions
- Risque de gestion discrétionnaire
- Risque de taux
- Risque de change
- Risque de crédit
- Risque lié aux investissements en petites et moyennes capitalisations
- Risque pays émergents
- Risques liés à l'utilisation de véhicules de titrisation

## GÉRANT PRINCIPAL

Sophie GINISTY

## ACTIF NET ET VALORISATION

Actif net (Euro) **4 392 235**

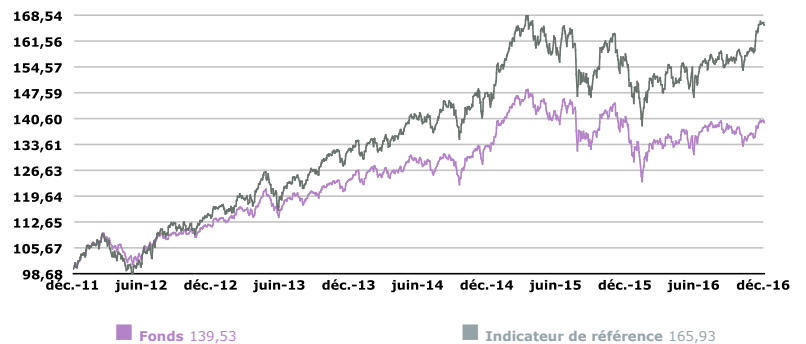
Valeur liquidative (EUR) Part (C) 20,32

## PERFORMANCES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	1 mois	3 mois	1 an	Début année	3 ans	5 ans
Fonds	2,21	0,94	-0,64	-0,64	12,76	40,31
Indicateur de référence	4,00	5,96	5,85	5,85	26,21	67,25
Ecart de performance	-1,79	-5,01	-6,48	-6,48	-13,44	-26,93

Source NAM / VEGA IM

## ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE - (BASE 100 AU 30/12/2011)



Source NAM / VEGA IM

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

## PERFORMANCES ANNUELLES NETTES DE FRAIS DE GESTION (%)

	2012	2013	2014	2015
Fonds	11,38	11,57	7,55	5,52
Indicateur de référence	14,29	15,94	11,63	6,81
Ecart de performance	-2,92	-4,37	-4,08	-1,29

Source NAM / VEGA IM

## INDICATEURS DE RISQUE (%)

Données hebdomadaires glissantes

	1 an	3 ans	5 ans
Volatilité annualisée Fonds	11,10	9,85	8,72
Volatilité annualisée Ind. de Ref	12,57	12,00	10,91
Ratio de Sharpe du fonds *	-0,03	0,42	0,78
Ratio d'Information	-1,56	-0,98	-0,80
Alpha	-5,40	-2,03	-0,83
Bêta	0,84	0,79	0,74

Source NAM / VEGA IM

Se référer au glossaire pour les définitions des indicateurs de risque.

## STRUCTURE DU PORTEFEUILLE GLOBAL

Classes d'actifs	Répartition	Exposition*
OPCVM Actions	72,75	72,75
<b>Total classe actions</b>	<b>72,75</b>	<b>72,75</b>
OPCVM Obligataires	21,24	21,24
<b>Total classe obligations</b>	<b>21,24</b>	<b>21,24</b>
Liquidités	-0,27	-0,27
Monétaire	2,87	2,87
Diversifié	3,41	3,41
<b>Total du portefeuille</b>	<b>100,0</b>	<b>100,00</b>

en % de l'actif net

\* Avec le hors-bilan

Source NAM / VEGA IM

# Die Swaene Patrimonio (EUR)

Diversifié

REPORTING MENSUEL 30/12/2016

## PRINCIPALES LIGNES PAR CLASSE D'ACTIFS

Libellé du fonds	Poids
<b>Autres OPCVM</b>	
VEGA EURO RENDEMENT R-C EUR	3,4
<b>OPCVM Actions</b>	
WELLINGTON U.S. A 3DEC	12,0
VEGA EUROPE CONVICTIONS I	6,8
LYXOR ETF MSCI WORLD	6,8
<b>OPCVM Obligataires</b>	
LYXOR ETF EUROMTS 5-7Y FCP	11,8
NATIXIS SOUVERAINS EURO R C EUR	3,7
GROU.ETA.EUR.ISRI 3DEC	3,4

Source NAM / VEGA IM

% Actif Net

## RÉPARTITION PAR DEVISE

Devise	Poids
Euro	61,7
Dollar US	23,9
Livre Sterling	5,3
Franc Suisse	3,1
Yen	2,8
Autres devises	3,2

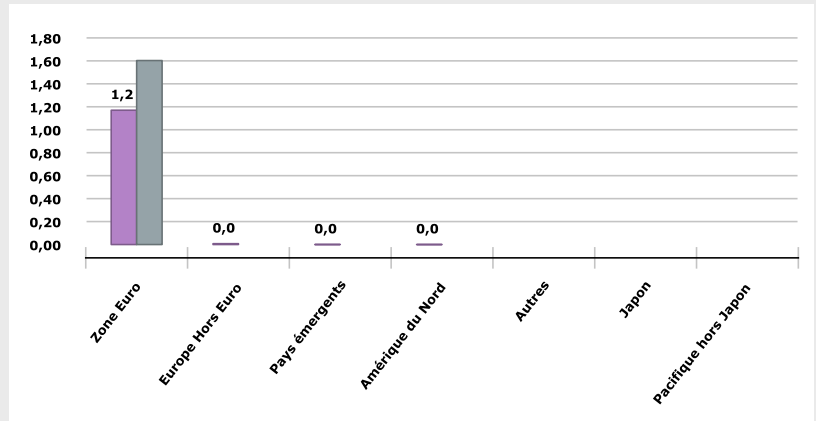
Source NAM / VEGA IM

Exposition par transparence de l'actif net en %

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE DE LA SENSIBILITÉ TAUX

Sensibilité de la poche taux 1,18

Sensibilité de l'ind. de Ref 1,60



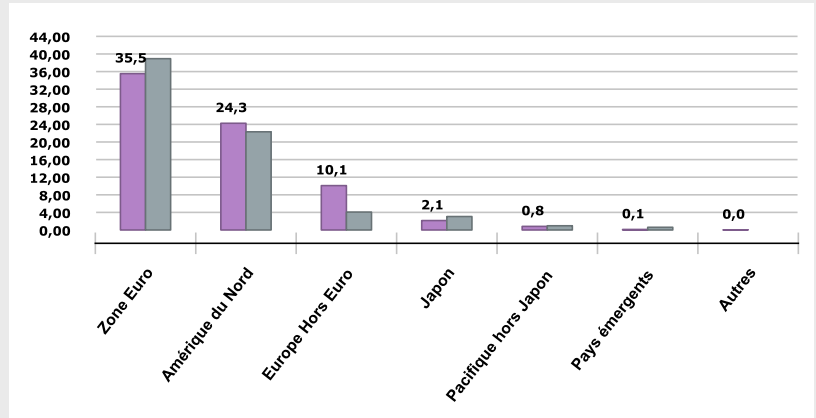
Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NAM / VEGA IM

en contribution à la sensibilité

## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE PAR ZONE DE LA POCHÉ ACTION

Hors exposition dérivés



Légende : ■ Fonds ■ Indicateur de référence

Source NAM / VEGA IM

En transparence de l'actif net (en %)

# Die Swaene Patrimonio (EUR)

Diversifié

REPORTING MENSUEL 30/12/2016

## ■ COMMENTAIRE DE GESTION

Le mois de décembre a conforté deux tendances des marchés actions, initiées depuis quelques mois et notamment depuis l'élection de Donald Trump :

- La poursuite de la performance des marchés actions avec + 6,41% pour le CAC 40 DNR, + 7,94 % pour l'Euro Stoxx 50 DNR. Les marchés américains s'adjugent quant à eux (en dollar) + 1,97 % pour le S&P et + 3,44 % pour le Dow Jones.

- La surperformance du style value sur les valeurs dites de « croissance », avec un secteur bancaire qui corrige sa sous-performance du 1er semestre et s'adapte en décembre, plus de 12 %.

Les marchés émergents enregistrent une moindre performance à + 0,05 % pour le MSCI Emergent (en dollar) alors que le dollar confirme son appréciation, sans toutefois casser la parité euro/dollar de 1,04.

Sur les marchés de taux, le relèvement d'un quart de point des taux directeurs de la Réserve fédérale était totalement anticipé par le marché et n'a provoqué que peu de mouvement sur le marché obligataire. En décembre, le 10 ans américain passe de 2,38 % à 2,44 % avec un plus haut vers le 15 décembre à 2,60 %. Pour la zone euro, le Bund 10 ans voit son rendement baisser de 0,275 % à 0,20 % en fin de mois, en touchant toutefois un plus haut à 0,40 % mi-décembre. Dans un premier temps, le prolongement des achats d'obligations par la Banque Centrale Européenne (BCE) jusqu'en décembre 2017 (au lieu de mars 2017 initialement) a été occulté par le marché qui a perçu l'action de la BCE comme une forme de « tapering » avec la diminution du montant mensuel de 80 milliards d'euros à 60 milliards à partir d'avril 2017. Dans un second temps, c'est la certitude d'une action prolongée de la BCE qui a orienté de nouveau les rendements à la baisse.

Cette fin d'année est également marquée par des indicateurs macroéconomiques robustes au niveau mondial : l'indice PMI mondial, qui reflète la confiance des directeurs des achats, affiche une orientation positive et les perspectives de croissance sont proches de 3,50 % en 2017 contre 2,9 % en 2016. Pour la zone euro, la remontée de l'inflation et des perspectives d'inflation est une bonne nouvelle qui éloigne les tensions déflationnistes. Néanmoins, l'inflation sous-jacente reste atone, révélant une faiblesse structurelle de la croissance potentielle. La situation américaine apparaît plus favorable avec une accélération de la croissance tout au long de 2016, comme en témoigne le PIB définitif du 3e trimestre 2016 : 3,5 % sur un rythme annualisé. C'est tout le paradoxe d'une économie américaine qui paraît s'améliorer spontanément - avec un taux de plein emploi à 4,6 % - tandis que Donald Trump s'apprête à mettre en œuvre un vigoureux programme de relance.

Dans ce contexte où les détails du programme du nouveau locataire de la Maison Blanche demeurent imprécis, l'action de la Fed sera particulièrement scrutée avec un double objectif de contenir les pressions inflationnistes naissantes sans casser la croissance durant la huitième année de reprise de l'économie américaine.

Concernant les marchés, la phase actuelle de « psychologie positive » pourrait se poursuivre sur le début de l'année 2017, avant que le principe de réalité ne retrouve droit de cité, à mesure que les investisseurs prendront en compte les risques sous-jacents aux changements intervenus en 2016 (hausse des taux d'intérêt et de l'inflation, conséquences du Brexit, volet protectionniste du programme Trump...).

Sur la partie taux, nous avons diminué la sensibilité taux du portefeuille, de manière à prendre en compte le nouveau contexte du marché obligataire.

Sur les actions américaines, nous avons renforcé nos positions via un fonds quantitative sans biais de secteurs marqués.

Sur la partie actions, la rotation de style de gestion s'est accélérée sur le mois de décembre.

# Die Swaene Patrimonio (EUR)

Diversifié

REPORTING MENSUEL 30/12/2016

## CARACTÉRISTIQUES

<b>Code ISIN :</b>	C - FR0007024518	<b>Dépositaire :</b>	CACEIS BANK
<b>Société de Gestion :</b>	VEGA INVESTMENT MANAGERS	<b>Centralisateur :</b>	CACEIS BANK
<b>Forme juridique :</b>	Fonds Commun de Placement	<b>Heure de centralisation :</b>	12h00
<b>Classification AMF :</b>	Diversifiés	<b>Cours de valorisation :</b>	Clôture
<b>Devise de référence :</b>	EUR	<b>Ordre effectué à :</b>	Cours inconnu
<b>Fréquence de valorisation :</b>	Quotidienne	<b>Droits d'entrée (max.) % :</b>	4,00
<b>Affectation des résultats :</b>	Capitalisation	<b>Droits de sortie (max.) % :</b>	0,00
<b>Date de création du fonds :</b>	10/07/1998	<b>Commission de surperformance % :</b>	10,00 *
<b>Eligible au PEA :</b>	Non	<b>Frais de gestion (max.) % :</b>	2,33

## GLOSSAIRE

<b>Alpha</b>	Surperformance d'un fonds par rapport à son indice de référence, exprimée en pourcentage. C'est un indicateur de la capacité du gérant à créer de la valeur, hors effet de marché. Ainsi, plus l'alpha est élevé, meilleures sont les performances du fonds par rapport à celles de son indice de référence.
<b>Bêta</b>	Mesure la sensibilité d'un fonds aux mouvements de marché (représenté par son indice de référence). Un bêta supérieur à 1 indique que le fonds amplifie les évolutions de son marché de référence à la hausse comme à la baisse. Au contraire, un bêta inférieur à 1 signifie que le fonds a plutôt tendance à moins réagir que son marché de référence.
<b>Exposition du hors bilan en pourcentage de l'actif net</b>	L'exposition globale d'un fonds intègre la somme des positions physiques et des positions hors bilan. Par opposition aux positions dites « physiques » (qui apparaissent comptablement dans l'inventaire du portefeuille), le Hors-bilan regroupe les positions prises sur les instruments financiers à terme comme les produits dérivés. Exemples de produits dérivés : contrats à terme, swaps, contrats d'options. Une limite maximale d'exposition Hors bilan est définie dans le prospectus.
<b>Ratio de sharpe</b>	Indicateur de la surperformance d'un produit par rapport à un taux sans risque, compte tenu du risque pris (volatilité du produit). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
<b>Ratio d'information</b>	Indicateur de la surperformance dégagée par le gérant (par rapport à son indice de référence), compte tenu du risque supplémentaire pris par le gérant par rapport à ce même indice (tracking error du fonds). Plus il est élevé, meilleur est le fonds.
<b>Sensibilité</b>	Indicateur du risque de taux lié à une obligation, la sensibilité indique la variation de valeur d'une obligation en fonction de l'évolution des taux d'intérêt. A noter : la sensibilité varie en sens inverse des taux d'intérêt. Ex : pour une sensibilité de 5, si les taux d'intérêt baissent de 1%, la valeur de l'obligation augmente de 5%.
<b>Volatilité</b>	Amplitude de variation d'un titre, d'un fonds, d'un marché ou d'un indice sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que le cours du titre varie de façon importante, et donc que le risque associé à la valeur est grand.

## AVERTISSEMENTS

Ce document est destiné à des clients non professionnels et 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 au FIA 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 du FIA tel que le 'Document d'Information Clé pour l'Investisseur' (DICI) disponible sur le site internet : [www.vega-im.com](http://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 ce 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 OPCVM. Il est recommandé à toute personne désireuse de souscrire des parts de l'OPCVM de contacter son conseiller habituel, préalablement à la souscription pour bénéficier d'une information ou d'un conseil adapté à sa situation personnelle.

## MENTIONS LÉGALES

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](http://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  
Siège social : 115, rue Montmartre 75002 PARIS