

Gérants



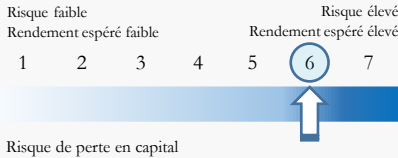
Guillaume Dolisi
Gérant



Laurent Pla
Gérant

L'équipe de gestion peut être modifiée sans préavis

Profil de risque



Risque de perte en capital

Points clés

| | |
|-----------------|---|
| Stratégie | Actions |
| Région | Monde |
| Benchmark | MSCI ACWI Equal Weighted Index (M1WDEWGT)** |
| Devise de réf. | USD |
| Lancement | 24/03/2016 |
| Nb de positions | 253 |
| AuM (USD) | 83.0 M |
| Morningstar™ | ★★★★ |
| Sustainalytics™ | 🌍🌍🌍🌍 |

Informations légales

| | |
|--------------------|--|
| Gérant | Veritas Investment Associates (VIA AM) |
| Société de gestion | Eric Sturdza Management Company SA |
| Domicile | Luxembourg |
| Enregistrement | LU, IT (Instit. EUR), FR, CH, UK, AT, DE, SE |
| Forme juridique | SICAV / UCITS |
| Valorisateur | SS&C |
| Dépositaire | BNY Mellon |
| Auditeur | KPMG |
| Liquidité | Quotidienne |
| Cut-off | T - 1 12:00 CET |
| Règl./Livraison | T + 2 Sous-/T + 3 Rach. |

Partis disponibles

| | Super Instit. (SI) | Instit. (I) | Private (P) |
|-------------------------|--------------------|--------------|--------------|
| Invest. min. | 5M\$ | 0.2M\$ | 1 000 \$ |
| Frais d'entrée (max.) | 0.50% | 0.50% | 0.50% |
| Frais de sortie | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| Frais de gestion | 0.62% | 0.84% | 1.60% |
| Frais de fonct. | 0.22%*** | 0.22%*** | 0.22%*** |
| Taxe d'abonn. | 0.01% | 0.01% | 0.05% |
| Frais récurrents | 0.85% | 1.07% | 1.87% |
| Comm. de perf. | 10.00% | 10.00% | 10.00% |
| NAV | 1711.55 | 1698.70 | 1619.82 |

Identifiants

| | SI | I | P |
|------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | LU1369532657 | LU1369533036 | LU1369533465 |
| BBG | VSEWSU L.X | VSEWINU L.X | VSEWPRU L.X |

Avril 2022

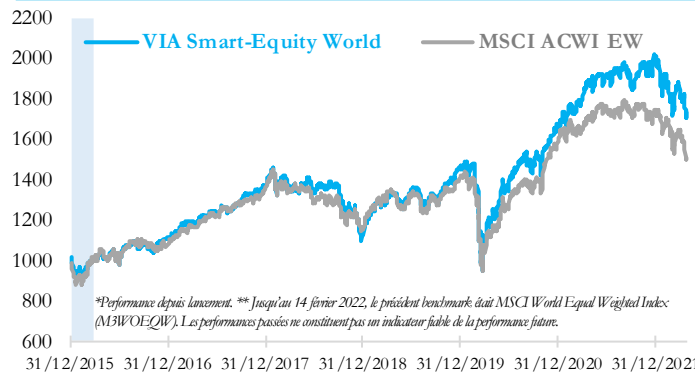


VIA Smart-Equity World (USD)

Objectifs d'investissement et stratégie

VIA Smart-Equity World est un fonds UCITS systématique fondamental global. La stratégie sélectionne des entreprises liquides issues de pays développés ou émergents qui ont le meilleur profil de création de valeur du point de vue de l'actionnaire en offrant à la fois : une forte rentabilité, de bonnes perspectives et un niveau d'évaluation relativement attractif. Afin de mieux rendre compte de la réalité économique de ces sociétés, leurs fondamentaux sont analysés à l'aide de données comptables normalisées. Le portefeuille est revu mensuellement pour assurer assez de réactivité – mais seulement par fraction afin de limiter tout risque lié au timing. La réplication de la stratégie est majoritairement effectuée via l'achat d'actions, mais le fonds est aussi susceptible d'utiliser des produits dérivés afin de stabiliser sa performance et de réduire son profil de risque.

Performance cumulée & statistiques (part SI USD)*



| | SI-USD | Bench. |
|---------------|--------|--------|
| Perf. Ann. | 8.5% | 6.9% |
| Volatilité | 16.4% | 13.6% |
| Sharpe | 0.52 | 0.51 |
| Perte Max. | -36.6% | -34.5% |
| Beta | 1.02 | |
| Track. Err. | 8.6% | |
| Ratio d'Info. | 0.19 | |

| | Jan. | Fév. | Mar. | Avril | Mai | Juin | Juil. | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. | Année |
|------|---------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 2016 | Fonds: -5.81% | 0.24% | 5.70% | -0.52% | 3.15% | -1.62% | 5.05% | 0.05% | 0.61% | -2.78% | 2.42% | 2.00% | 8.20% |
| | Bench: -6.49% | 0.42% | 9.75% | 2.28% | -1.99% | -0.11% | 5.31% | 0.30% | 0.86% | -1.26% | -1.15% | 1.40% | 8.80% |
| 2017 | Fonds: 3.19% | 3.69% | 0.94% | 1.56% | 1.42% | 0.14% | 2.94% | 0.50% | 1.95% | 2.83% | 1.12% | 1.32% | 23.78% |
| | Bench: 3.73% | 2.56% | 1.62% | 1.85% | 2.41% | 0.55% | 3.08% | 0.47% | 1.03% | 1.72% | 1.35% | 2.92% | 25.87% |
| 2018 | Fonds: 4.55% | -2.98% | -2.21% | -0.63% | 1.97% | -2.25% | 2.01% | 1.56% | -1.51% | -8.81% | 0.71% | -8.44% | -15.70% |
| | Bench: 5.24% | -4.23% | -1.61% | 0.93% | -1.43% | -2.92% | 1.90% | -1.34% | 0.17% | -8.29% | 2.49% | -5.05% | -13.91% |
| 2019 | Fonds: 8.16% | 3.50% | 0.39% | 3.29% | -5.81% | 6.69% | -0.16% | -3.73% | 1.95% | 3.47% | 3.01% | 3.80% | 26.44% |
| | Bench: 7.94% | 2.99% | 0.75% | 1.83% | -6.15% | 5.69% | -0.88% | -3.80% | 2.45% | 3.19% | 0.97% | 4.79% | 20.64% |
| 2020 | Fonds: -2.13% | -7.70% | -15.65% | 12.14% | 5.62% | 4.30% | 6.24% | 4.53% | -3.36% | -3.12% | 11.43% | 5.63% | 15.21% |
| | Bench: -2.79% | -7.00% | -15.83% | 9.68% | 3.14% | 4.16% | 5.70% | 4.02% | -2.77% | -1.21% | 13.15% | 5.22% | 12.74% |
| 2021 | Fonds: -0.35% | 3.58% | 3.88% | 4.21% | 2.32% | -0.13% | 1.13% | 1.67% | -5.38% | 3.53% | -0.87% | 5.55% | 20.35% |
| | Bench: -0.27% | 2.34% | 1.68% | 3.28% | 2.78% | 0.05% | -1.65% | 2.96% | -2.87% | 1.47% | -3.25% | 3.11% | 9.73% |
| 2022 | Fonds: -6.67% | -2.92% | 0.94% | -7.34% | | | | | | | | | -15.26% |
| | Bench: -5.13% | -0.01% | -1.26% | -7.42% | | | | | | | | | -13.29% |

Performance boursière

| | SI-USD | I-USD | P-USD | Bench. |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| 1 mois | -7.3% | -7.4% | -7.4% | -7.4% |
| YTD | -15.3% | -15.3% | -15.5% | -13.3% |
| 1 an | -8.7% | -8.8% | -9.6% | -11.2% |
| 3 ans | 28.0% | 27.8% | 24.8% | 13.5% |
| 5 ans | 41.3% | 40.6% | 35.0% | 27.4% |
| Lancement | 71.2% | 69.9% | 62.0% | 51.6% |
| 31/12/2015 | 67.7% | 66.4% | 58.4% | 52.6% |

Création de valeur



Variation d'Actif Net Réévalué économique par part (SI-USD)

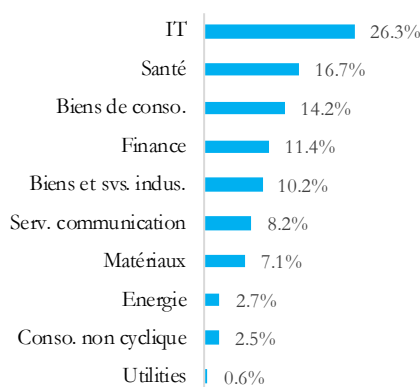
| | NAV Initiale | SI-USD | Bench. USD |
|------------|--------------|----------------|----------------|
| 1 mois | 1847 \$ | +1 \$ (+0%) | -10 \$ (-1%) |
| YTD | 2 020 \$ | +62 \$ (+3%) | +10 \$ (+1%) |
| 1 an | 1875 \$ | +42 \$ (+2%) | +51 \$ (+3%) |
| 3 ans | 1337 \$ | +196 \$ (+15%) | +140 \$ (+10%) |
| 5 ans | 1211 \$ | +301 \$ (+25%) | +220 \$ (+18%) |
| Lancement | 1000 \$ | +351 \$ (+35%) | +281 \$ (+28%) |
| 31/12/2015 | 1020 \$ | +354 \$ (+35%) | +302 \$ (+30%) |

Téléchargez le reporting VIA leap® ici

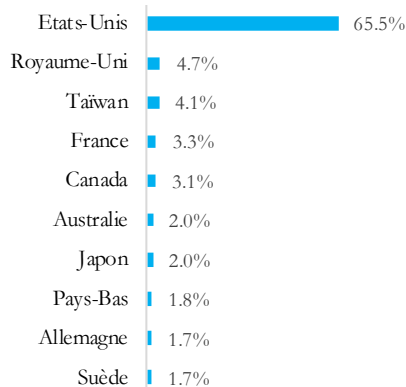
Sources : VIA AM, Bloomberg. Données et performances du 31 décembre 2015 au 29 avril 2022. Les performances du 31 décembre 2015 au 16 juin 2016 reposent sur une simulation de la stratégie nette de frais telle que calculée et diffusée par VIA AM. Depuis le 16 juin 2016, les performances réelles de la part I sont considérées. Cette dernière ayant été désinvestie entre le 2 juin 2020 et le 28 janvier 2021, les performances ont été reconstituées à partir de la part P du fonds. Les dates de lancement de chaque part sont différentes ** Jusqu'au 14 février 2022, le précédent benchmark était MSCI World Equal Weighted Index (M1WDEWGT). *** Plafonnés à un taux annuel maximum de 0,25% de la valeur nette d'inventaire sur le Prospectus. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future. * Les performances leap sont calculées en utilisant de la donnée normalisée lorsque celle-ci est disponible. Quand ce n'est pas le cas, l'équivalent comptable est utilisé. Le benchmark correspond à l'univers d'investissement pondéré par capitalisation.

Analyse du portefeuille

Répartition par secteur



Répartition par pays



Morningstar Stylebox™ (en %)

| | Value | Core | Growth |
|-------|-------|-------|--------|
| Large | 16.36 | 24.98 | 18.97 |
| Mid | 11.60 | 9.53 | 4.55 |
| Small | 7.31 | 4.87 | 1.83 |

Pour des raisons de confidentialité, la répartition Morningstar est présentée avec un trimestre de délai. Données au 31 décembre 2021 © 2022 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Les informations contenues dans ce document : (1) sont la propriété de Morningstar et / ou de ses fournisseurs de contenu ; (2) ne peuvent être copiées ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties comme étant exactes, complètes ou opportunes. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Sources : VIA AM, Bloomberg - *répartitions et positions au 29 avril 2022

Fondamentaux du portefeuille

| | Rentabilité ³ | | Evaluation ⁴ | | Croissance des BPA* |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| | Comptable | Normalisée ¹ | Comptable | Normalisée ¹ | |
| Fonds | 22.6% | 26.8% | 9.6 | 10.9 | 5.0% / 1.2% |
| Benchmark synthétique ² | 14.9% | 19.5% | 13.6 | 12.9 | 11.9% / 11.8% |

*Le 1^{er} nombre correspond à la croissance attendue à 12 mois des BPA, le 2nd à la croissance attendue à 12 mois dans 12 mois

1. Les données normalisées traduisent la réalité économique des entreprises sur une base comparable.

2. Le benchmark synthétique se compose des 3050 sociétés de pays développés et émergents incluses dans l'univers de sélection du fonds, pondérées par leur capitalisation boursière.

3. La rentabilité comptable est calculée en utilisant le RoE/RoEA, tandis que la version normalisée utilise le RCR (lorsque disponible).

4. L'évaluation comptable est calculée en utilisant le P/E, tandis que la version normalisée utilise le P/E normalisé (lorsque disponible).

10 positions principales

| | | |
|----|-------------------------------|-------|
| 1 | Apple Inc | 4.03% |
| 2 | Microsoft Corp | 3.86% |
| 3 | Pfizer Inc | 2.23% |
| 4 | AbbVie Inc | 2.07% |
| 5 | Alphabet Inc | 1.67% |
| 6 | Regeneron Pharmaceuticals Inc | 1.61% |
| 7 | Goldman Sachs Group Inc/The | 1.53% |
| 8 | Anthem Inc | 1.46% |
| 9 | Texas Instruments Inc | 1.31% |
| 10 | Publicis Groupe SA | 1.29% |

Commentaire des gérants

Marchés : les marchés actions mondiaux ont accentué leur baisse en avril, après un 1er trimestre déjà dans le rouge. Les indices MSCI ACWI Market-Cap et Equal-Weight abandonnent ainsi 8% et 7.4% au cours du mois. La guerre en Ukraine s'enlise, la Chine se reconfine, les pressions « stagflationnistes » se renforcent. Les chiffres de croissance du premier trimestre ressortent en dessous des attentes, avec des niveaux d'inflation toujours très élevés. Dans ce contexte, le fonds VIA Smart Equity World ressort en retrait de 7.3% à 1 712\$ (part SI-USD) ; il accuse un repli de 15.3% depuis le début de l'année. A l'inverse, sur cette même période, on pourra aussi noter que sa performance économique (leap performance ou variation d'actif net réévalué économique par part) ressort à 62\$ (+3%), contre 10\$ (+1%) pour le benchmark.

Facteurs et sélection de titres (par rapport au benchmark *Market Cap*) : les biais sectoriels se compensent, avec l'effet positif de la surpondération de la consommation discrétionnaire, mais aussi la contribution négative de la sous-exposition à la consommation non-discrétionnaire, qui découle principalement de niveaux d'évaluation souvent très élevés. On notera également la contribution toujours positive du biais *Value*.

Du côté de la sélection de titres, le portefeuille a plutôt bénéficié de la forte sous-performance des GAFAM, parmi ses plus grosses positions : Apple, Facebook, Microsoft, Alphabet et Amazon s'inscrivent ainsi en baisse de 10% à près de 24% (AMZN). En revanche, le recul de Kumba Iron Ore (minière, déception sur les chiffres de production) ou Applied Materials (semiconducteurs) a pesé sur la bonne marche du portefeuille, les deux titres abandonnant respectivement 24% et 16% au cours du mois.

La dernière sélection mensuelle s'équilibre entre d'un côté des valeurs de qualité en fort repli qu'il est possible d'acquérir à des niveaux d'évaluation relativement attractifs, comme Pfizer ou Microsoft ; et de l'autre, des titres davantage *Value*, comme Reliance Steel & Aluminium ou ZIM Integrated Shipping.

Perspectives : face à ces bouleversements politiques et économiques, il peut être tentant pour l'investisseur actions *bottom up* de changer son approche et d'essayer de prédire l'évolution de la guerre en Ukraine, des prix des matières premières, des taux de changes et de tous les autres paramètres macro-économiques. L'histoire a néanmoins démontré que les détenteurs de portefeuilles bien diversifiés d'un point de vue sectoriel et régional et comprenant de nombreuses entreprises de qualité étaient relativement épargnés à moyen et long terme. Il demeure plus risqué d'investir dans une bulle ou de s'exposer à la confiscation / destruction du capital. Avec le fonds VIA Smart Equity World, nous privilégions justement une approche diversifiée, *Buy & Hold*, concentrée sur la maximisation de la création de valeur à long terme. Du point de vue de l'actionnaire, cela signifie investir dans des entreprises qui offrent une bonne rentabilité économique actuelle et future, pour un niveau d'évaluation relativement attractif. Le fonds continue ainsi d'afficher des fondamentaux satisfaisants, avec une rentabilité économique (RCR) de 26.8% pour un PER normalisé de 10.9x (FEV/ECI/RCR), tout en conservant une diversification importante (plus de 230 sociétés différentes).

Veuillez trouver le rapport mensuel **VIA leap®**, mesure de la performance économique réelle du fonds [ici](#). Ce reporting unique au monde, vise à offrir une mesure de la création de richesse de nos stratégies en relatif à celle du benchmark et de leurs performances boursières respectives.

Le fonds VIA Smart-Equity World a reçu une note Morningstar Sustainability™ de

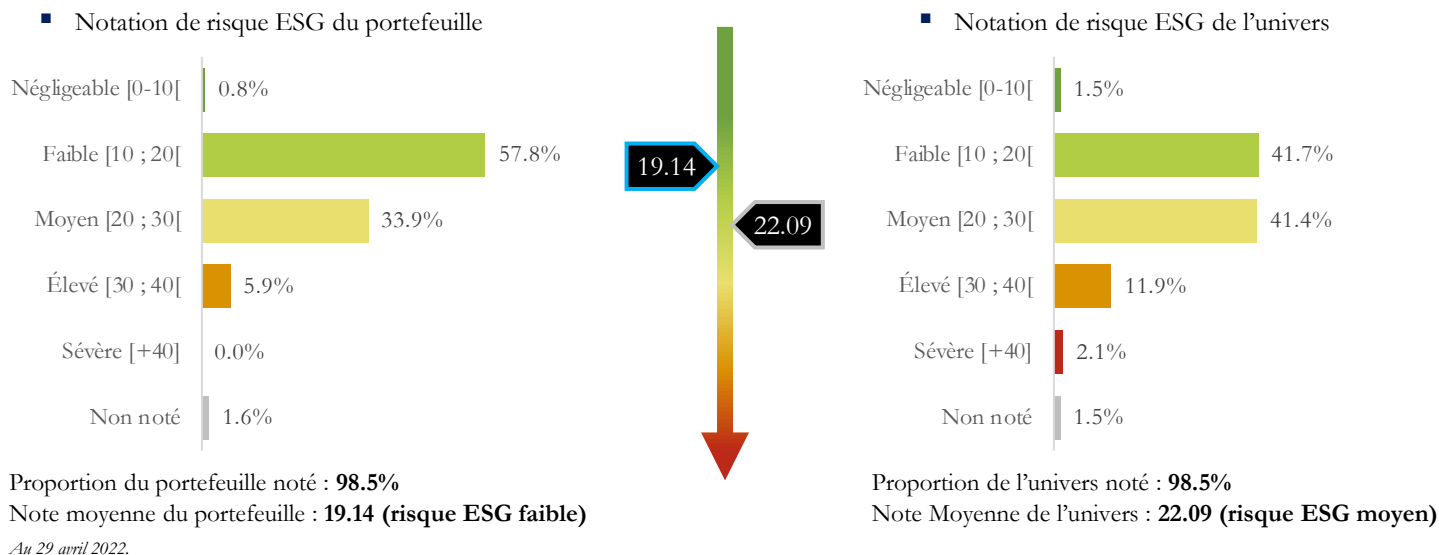


Note Sustainability au 29 avril 2022. Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise utilisée dans le calcul du score de durabilité historique de Morningstar.

Au 29 avril 2022.

La note Morningstar® Sustainability Rating™ mesure comment les sociétés en portefeuille gèrent le risque d'impact financier des facteurs environnementaux, sociaux, ou ESG par rapport aux pairs de la catégorie Morningstar du fonds. La désignation Low Carbon™ Morningstar® est destinée à permettre aux investisseurs d'identifier facilement les fonds à faible émission dans l'univers global. La désignation Low Carbon indique que les entreprises détenues dans le portefeuille sont globalement en phase avec une transition vers une économie à faible émission carbone.

VIA AM intègre des critères ESG à ses stratégies d'investissement à travers trois piliers : le respect d'une **liste d'exclusion** de titres controversés (charbon thermique, armement, tabac, etc.) ; la prise en compte de **problématiques hors-bilan** (démantèlement de centrales, déficit de fonds de pension, etc.) ; ainsi que **l'intégration de notes Sustainalytics™**.



Comment interpréter les notes ESG ?

- **Risque Négligeable** (notation moyenne entre 0 et 9.99 points) : les facteurs ESG représentent un risque financier négligeable sur la valeur de l'entreprise.
- **Risque Faible** (entre 10 et 19.99 points) : les facteurs ESG représentent un risque financier faible sur la valeur de l'entreprise.
- **Risque Moyen** (entre 20 et 29.99 points) : les facteurs ESG représentent un risque financier moyen sur la valeur de l'entreprise.
- **Risque Élevé** (entre 30 et 39.99 points) : les facteurs ESG représentent un risque financier élevé sur la valeur de l'entreprise.
- **Risque Sévère** (+40 points) : les facteurs ESG représentent un risque financier sévère sur la valeur de l'entreprise.

Copyright © 2022 Sustainalytics. Tous droits réservés.

Les informations, méthodologies, données et opinions contenues ou reflétées dans ce document sont la propriété de Sustainalytics et/ou de ses fournisseurs tiers. Elles sont destinées à un usage interne non commercial et ne peuvent être copiées, distribuées ou utilisées de quelque manière que ce soit, y compris par citation, sauf accord contraire explicite par écrit. Ces données sont fournies à titre informatif uniquement et (1) ne constituent pas un conseil en investissement ; (2) ne peuvent pas être interprétées comme une offre ou une indication d'acheter ou de vendre des titres, de sélectionner un projet, ou de réaliser tout type de transaction commerciale ; (3) ne représentent pas une évaluation de la performance économique de l'émetteur, de ses obligations financières ou de sa solvabilité. Celles-ci sont basées sur des informations mises à disposition par des tiers, sujettes à des changements continus et ne sont donc pas garanties quant à leur qualité marchande, leur exhaustivité, leur exactitude ou leur adéquation à un usage particulier. Les informations et données sont fournies « telles quelles » et reflètent l'opinion de Sustainalytics à la date de leur élaboration et de leur publication. Sustainalytics et ses fournisseurs tiers n'acceptent aucune responsabilité pour les dommages résultant de l'utilisation des informations, données ou opinions contenues dans ce document, de quelque manière que ce soit, sauf lorsque la loi l'exige explicitement. Toute référence à des données de tiers ne peut être faite que pour nommer leur propriétaire et ne peut être assimilée à un partenariat ou une approbation par ce dernier.

■ Avertissement

Ce document a seulement une vocation informative et ne constitue pas : (i) une sollicitation d'achat ou de vente, (ii) ni ne peut servir de base ou de référence à un contrat ou un engagement quel qu'il soit ou un conseil d'investissement. Ce document fait référence à certains instruments financiers (les « Instrument(s) Financier(s) ») autorisés et régulés dans leurs juridictions d'enregistrement.

Aucune action permettant l'offre publique de ces instruments n'a été prise dans d'autres juridictions exceptées celles indiquées dans le prospectus le plus récent, tous les documents relatifs à l'offre ou à l'information, en fonction des règles établies, des Instruments Financiers concernés où une telle action serait requise, en particulier les Etats-Unis d'Amérique, pour des citoyens américains (tels que définis par la « Regulation of the United States Securities Act of 1933 »). Avant toute souscription dans un pays dans lequel de tels Instruments Financiers sont enregistrés, les investisseurs doivent vérifier s'il n'existe pas de contraintes légales ou des interdictions en lien avec la souscription, l'achat, la détention ou la vente de tels Instruments Financiers. Les investisseurs qui souhaitent souscrire les Instruments Financiers contenus dans ce document doivent lire très attentivement le prospectus le plus récent, ou tout autre document et informations et consulter le rapport financier le plus récent. Le prospectus, et tous les autres documents et informations des Instruments Financiers présentés dans ce document sont disponibles auprès de votre vendeur, s'il existe, ou de l'entité qui assure le marketing des Instruments Financiers mentionnés. Le Représentant et Service de paiement en Suisse est Banque Eric Sturdza SA, Rue du Rhône 112, P.O. Box 3024, CH-1211 Genève 3. Des exemplaires du prospectus, des DICI, des Statuts et des rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus, sans frais, au siège du représentant en Suisse ou sur www.via-am.com. Plusieurs conflits d'intérêt réels ou potentiels peuvent provenir de l'ensemble des activités d'investissement des parties engagées en rapport aux Instruments Financiers, tels que leurs professionnels de l'investissement, leurs affiliés. En particulier, les contreparties ou leurs affiliés peuvent offrir de gérer d'autres véhicules d'investissement, dont les intérêts peuvent être différents de ceux des porteurs des Instruments Financiers contenus dans ce document. Les opinions incluses dans ce document sont celles de VIA au moment indiqué et peuvent changer sans notice préalable. VIA n'est pas obligé de mettre à jour ou de modifier les informations et opinions contenus dans ce document. Les investisseurs doivent consulter leur propre conseil juridique, fiscal et comptable lié à leur domicile, avant d'investir dans les Instruments Financiers afin d'obtenir un avis indépendant de la faisabilité et des conséquence d'un investissement dans les instruments présentés dans ce document.

Merci de noter que les différents Instruments Financiers présentés dans ce document incluent des degrés et types de risque différents et qu'il n'y a pas de garantie que l'un des investissements soit adapté, approprié ou rentable pour le client ou les perspectives du portefeuille d'investissement du client. Etant donné les risques économiques et de marché, il n'existe pas de garantie que les Instruments Financiers atteignent leurs objectifs d'investissement respectifs. Les performances peuvent, entre autres, être affectées par les conditions matérielles des marchés financiers ou de l'économie, incluant les taux d'intérêts, les événements et les conditions de marché en général. Les différentes stratégies sur les Instruments Financiers peuvent avoir des effets significatifs sur les résultats présentés dans ce document.

Facteurs de risques: VIA AM recommande aux investisseurs de lire attentivement la section 5 « Facteurs de risque généraux » du prospectus de produit.

La performance passée n'est pas un bon indicateur de la performance future et la valeur des Instruments Financiers peut progresser aussi bien que baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer les sommes investies. Les données de performance incluses dans ce document ne prennent pas en compte les commissions et les coûts engendrés par les créations, rédemptions et les taxes.

VIA AM est une Société de Gestion enregistrée auprès de « l'Autorité des Marchés Financiers » (AMF) en France, sous le numéro GP-15000029 (le 13 novembre 2015). SAS au capital de 476 000 Euros dont le siège social est 72 rue du Faubourg Saint-Honoré 75008 Paris, France. RCS Paris 812 021 582 - Membre de l'Association Française de la Gestion Financière (AFG).

L'indice MSCI ACWI Equal Weighted représente un système de pondération alternatif à son indice parent pondéré en fonction de la capitalisation boursière, MSCI ACWI. L'indice comprend les mêmes composants que son parent (titres de grande et moyenne capitalisation de 23 marchés développés (DM) et 24 pays émergents (EM)). Cependant, à chaque date de rebalancement trimestriel, tous les composants de l'indice sont pondérés de manière égale, supprimant efficacement l'influence du prix actuel de chaque constituant (haut ou bas). Entre les rebalancements, les pondérations des composants de l'indice fluctueront en raison de leur performance.

Les éléments propres à l'approche ESG de VIA AM et aux obligations d'informations du règlement européen (UE) 2019/2088 dit Sustainable Finance Disclosure (SFDR) figurent à la fois en section 4.11 (Sustainability Risks and ESG promotion) du Prospectus de la SICAV VIA AM disponible sur le site web de la société de gestion ainsi qu'en onglet ESG à l'adresse internet suivante : <https://www.via-am.com/fr/esg>.

La Politique de vote et ses rapports peuvent être consultés sur la page suivante : <https://www.via-am.com/fr/mentions-legales>.