

## Gérants



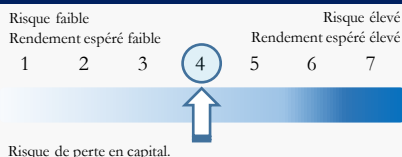
Guillaume Dolisi  
Gérant



Laurent Pla  
Gérant

L'équipe de gestion peut être modifiée sans préavis

## Profil de risque



## Points clés

Stratégie	Multi-Stratégies
Classe d'actif	Diversifiée multi-actifs
Benchmark	Swiss Libor 3M
Obj. perte max (brut)	-10% sur 1 an glissant
Devise de réf.	EUR
Lancement	30/03/2016
Nb de sous-strat.	15
AuM (EUR)	41.6 M
Morningstar™	★★★

## Informations légales

Gérant	VIA AM (Veritas Investment Associates)
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 + 3

## Parts 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	0.67%	0.87%	1.61%
Frais de fonct.	0.22% <sup>4</sup>	0.22% <sup>4</sup>	0.22% <sup>4</sup>
Taxe d'abonn.	0.01%	0.01%	0.05%
<b>Frais récurrents</b>	<b>0.90%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.88%</b>
Comm. de perf.	10.00%	10.00%	10.00%
NAV	991.34	981.95	939.26

## Identifiants

	SI	I	P
ISIN	LU1369534356	LU1369534786	LU1369535163
BGG	VABRSUE LX	VABRINE LX	VABRPRE LX

Avril 2022

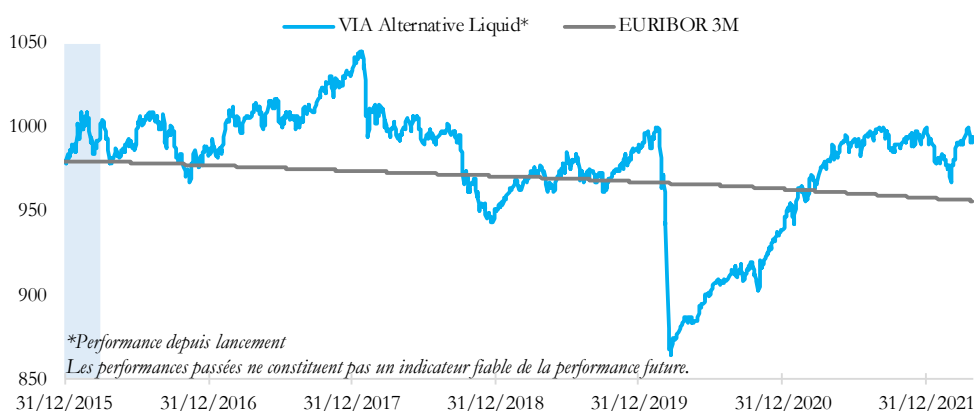


# VIA Alternative-Liquid (EUR)

## Objectifs d'investissement et stratégie

VIA Alternative-Liquid est un fonds UCITS systématique multi-actifs et multi-stratégies. La stratégie sélectionne un panier diversifié de sous-stratégies systématiques de performance absolue telles que Long/Short Equity, momentum multi-actifs, carry trade, pente de taux... Chaque sous-stratégie dispose de son propre budget de risque et son poids est strictement contraint afin de limiter les pertes potentielles. Le fonds investit dans des titres ou des dérivés listés, mais aussi dans des produits dérivés de gré à gré tels que des swaps sur indice.

## Performance cumulée (Part SI EUR)\*



	Jan.	Fév.	Mar.	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2016 Fonds	0.93%	1.71%	-0.60%	-2.03%	0.80%	0.84%	1.22%	-0.92%	-0.07%	-2.16%	0.47%	0.24%	0.35%
2017 Fonds	0.04%	2.34%	-0.21%	0.79%	-0.33%	-0.62%	0.22%	0.56%	-0.01%	1.55%	-0.24%	0.67%	4.81%
2018 Fonds	0.54%	-2.73%	-1.02%	-0.32%	0.37%	-0.74%	0.10%	1.08%	-0.77%	-2.78%	-1.41%	-0.26%	-7.73%
2019 Fonds	1.00%	0.26%	0.85%	0.45%	-1.30%	1.46%	0.11%	-0.33%	-0.23%	0.12%	0.86%	0.38%	3.67%
2020 Fonds	0.18%	-2.40%	-9.27%	1.32%	0.06%	1.58%	0.78%	0.63%	-0.03%	-1.10%	2.58%	1.34%	-4.80%
2021 Fonds	0.41%	1.38%	1.24%	1.24%	0.94%	0.20%	0.34%	0.56%	-1.20%	0.07%	0.00%	1.03%	6.36%
2022 Fonds	-1.88%	-0.23%	1.28%	0.16%									-0.70%

## Performance & statistiques<sup>1</sup>

### Performance du fonds<sup>1</sup>

	Part SI	Part I	Part P
1 mois	0.16%	0.14%	0.08%
YTD	-0.70%	-0.79%	-1.03%
1 an	1.23%	1.07%	0.40%
3 ans	1.61%	1.25%	-0.97%
5 ans	-2.10%	-2.84%	-6.39%
Lancement	-0.87%	-1.80%	-6.07%
Perf. Ann. <sup>2</sup>	0.18%	0.02%	-0.70%

### Analyse de risque<sup>1</sup> – Part SI EUR

	Part SI
Volatilité 3 mois	3.41%
Volatilité 1 an	3.35%
VaR (99%) 1 mois	1.71%
Sharpe	0.05
Perte Maximale 12 mois <sup>3</sup>	9.94%
Max Drawdown	17.33%
Ratio de Calmar	0.01
Delta Actions	0.16
Duration (années)	0.8

<sup>1</sup>Sources : VIA AM, Bloomberg. <sup>2</sup>Depuis le lancement Données et performances du 31 décembre 2015 au 29 avril 2022

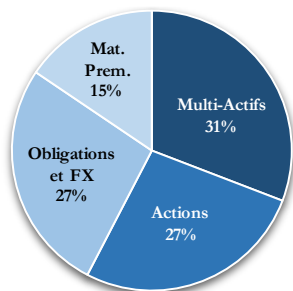
<sup>3</sup>Perte maximale de la part X-EUR 12 mois depuis lancement (du 22 mars 2019 au 23 mars 2020), sans frais de gestion ni frais de surperformance.

Les performances du 31 décembre 2015 au 30 mars 2016 reposent sur une simulation de la stratégie VIA Alternative Liquid telle que calculée et diffusée par VIA AM depuis le 31 décembre 2015. Ces performances sont nettes de frais. Depuis le 30 mars 2016, les performances réelles du fonds sont considérées. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future.

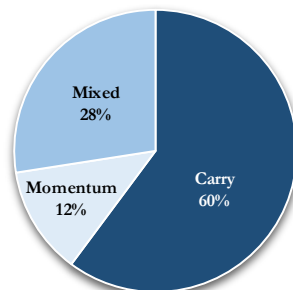
<sup>4</sup>Plafonnés à un taux annuel maximum de 0,25% de la valeur nette d'inventaire selon le Prospectus.

## ■ Analyse du portefeuille

### ■ Répartition par classe d'actifs



### ■ Répartition par style d'investissement



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

### ■ Analyse des sous-stratégies

Taux de portage estimé <sup>1</sup> : 5.5% p.a.					
Style	Sous-Stratégie	Classe d'Actifs	Perf 1M	Perf. YTD	Expo. <sup>2</sup>
Momentum	CTA	Multi-Actifs	+0.5%	+3.5%	12.3%
	ETF Opportunités	Multi-Actifs	-1.3%	-1.5%	7.1%
Mixed	Portefeuille diversifié	Multi-Actifs	-0.9%	-2.2%	12.0%
	L/S Actions Europe	Actions	+0.7%	-1.6%	11.2%
	L/S Actions US	Actions	-0.5%	-6.0%	10.3%
	Figures Analyse Technique	Multi-Actifs	-1.9%	-4.6%	4.0%
	Value-Momentum sur FX	Devises	-0.1%	-1.2%	3.1%
	Value-Momentum sur Taux	Obligations	+0.8%	+3.6%	2.4%
Carry	Carry sur crédit	Obligations	-0.3%	-0.6%	35.1%
	Pente/Matières Premières	Matières premières	+0.4%	-1.1%	20.8%
	Arbitrage de Volatilité	Multi-Actifs	+0.3%	+2.9%	12.9%
	Carry sur Forward Actions	Actions	-0.1%	+1.1%	11.8%
	Merger Arbitrage	Actions	-1.2%	-3.9%	8.6%
	Roll Arb./Mat. Premières	Matières premières	+2.5%	+2.4%	3.5%
	Carry sur Taux forward	Obligations	+3.6%	+12.1%	1.3%
Total					156.1%

<sup>1</sup>Correspond au taux estimé des positions de portage dans le fonds. Le taux est annualisé et est calculé à partir de la composition du fonds de fin de mois.

<sup>2</sup>Expositions en fin de mois. La performance du fonds peut ainsi différer légèrement de la moyenne pondérée des performances des sous-stratégies.

Concernant l'usage d'indices de stratégies, le compartiment Alternative-Liquid réplique certaines stratégies grâce à l'utilisation d'instruments dérivés tels que des swaps de performances sur indices, des options de gré à gré ou des certificats. Ces instruments peuvent impliquer une série de risques qui pourraient conduire à des ajustements, voire à une échéance anticipée de l'instrument, ce qui pourrait influencer sur la valeur nette d'inventaire du fonds (pertes spécifiques en particulier). Certains indices de stratégie (i) peuvent être calculés et publiés par des entités appartenant au même groupe que la contrepartie avec laquelle le compartiment a conclu un swap de performance, (ii) peuvent n'être soumis à aucun contrôle réalisé par des entités externes au groupe auquel la contrepartie appartient et il se peut donc que de potentiels conflits d'intérêts existent. Des coûts sont induits par la réplification des indices, incluant les coûts de transaction et les coûts d'innovation. Ces coûts se matérialisent par des frais prélevés par la contrepartie de chaque swap sur une partie de la performance de l'indice.

## ■ 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. La pression a également été forte sur les actifs défensifs, avec les *US Treasuries* 10 ans et le Bund 10 ans qui abandonnent plus de 3% sur le mois et l'Or qui perd 2% : en 2022, la diversification actions/obligations ne fonctionne pas. La gestion alternative résiste mieux. Le HFR *Liquid Alternative* accuse un repli de 0.9% « seulement ». Dans ce contexte, le fonds VIA Alternative Liquid tire son épingle du jeu, avec une performance mensuelle proche de l'équilibre.

**Stratégies :** les stratégies ressortent en ordre dispersé, avec les performances positives de stratégies très diverses, comme le *Long/Short Equity Europe*, le portage de matières premières, l'arbitrage de volatilité ou le *CTA*. Les stratégies de congestion sur indices de matières premières (+2.5%) et de *momentum* sur taux courts (+3.6%) enregistrent elles aussi des gains solides.

Les contributions négatives proviennent principalement des stratégies ayant un biais long actions, comme les approches *Equity Long/Short US*, *Diversified* ou *ETF*. De leur côté, les stratégies de crédit et d'arbitrage de fusions et acquisitions souffrent de l'élargissement des *spreads*.

Au total, dans des conditions de marché particulièrement difficiles, le profil très diversifié du fonds continue de bien fonctionner.

**Perspectives :** avec le changement de paradigme, on peut penser que les très grosses performances seront plus rares et que des stratégies avec des objectifs de rendements plus limités, mais aussi avec un risque contraint, deviendront plus intéressantes. Justement, les performances « attendues » (*carry*) pour des stratégies de portage du fonds sont très attractives à plus de 5% en valeur annualisée. Avec l'augmentation du risque, l'exposition globale du portefeuille baisse à 156% (hors positions de type collatéral, comme le crédit de très court terme), sur une quinzaine de stratégies différentes. Le *Delta* résiduel reste stable à 0.16. Par ailleurs, malgré les conditions de marchés, la volatilité court terme demeure très contenue, à 3.4%.

## ■ 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](http://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).