

## Gérants



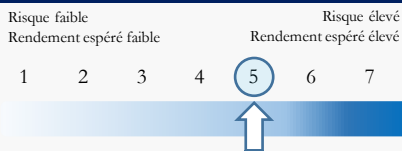
Guillaume Dolisi  
Gérant



Laurent Pla  
Gérant

L'équipe de gestion peut être modifiée sans préavis

## Profil de risque



## Points clés

Stratégie	Actions
Région	Europe
Benchmark	50% MSCI Europe + 50% Euribor 3 mois***
Devise de réf.	EUR
Lancement	19/10/2018
Nb de positions (fonds maître)	121
AuM maître (EUR)	184.2 m
AuM nourricier (EUR)	4.4 m
Morningstar™	★★★

## Informations légales

Gérant	Veritas Investment Associates (VIA AM)
Société de gestion	Eric Sturdza Management Company SA
Domicile	Luxembourg
Enregistrement	LU, FR
Forme juridique	SICAV / UCITS
Valorisateur	SS&C
Dépositaire	BNY Mellon
Auditeur	KPMG
Liquidité	Quotidienne
Cut-off	T - 10:00 CET
Règl./Livraison	T + 2

## Parts disponibles

	Instit. (I)	Private (P)
Lancement	09/10/2020	09/10/2020
Invest. min.	EUR 0.5m	EUR 5,000
Frais d'entrée (max.)	0.50%	0.50%
Frais de sortie	0.00%	0.00%
Frais de gestion maître	0.84%	0.84%
Frais de gestion nourri.	0.35%	0.85%
Frais de fonct.	0.10%****	0.10%****
Taxe d'abonn.	0.01%	0.05%
<b>Frais récurrents</b>	<b>0.46%</b>	<b>1.00%</b>
Comm. de perf.	0.00%	0.00%
NAV	1041.40	1032.86

## Identifiants

	I	P
ISIN	LU1859349935	LU1859350438
BBG	OSMARTI LX	OSMARTP LX

Avril 2022



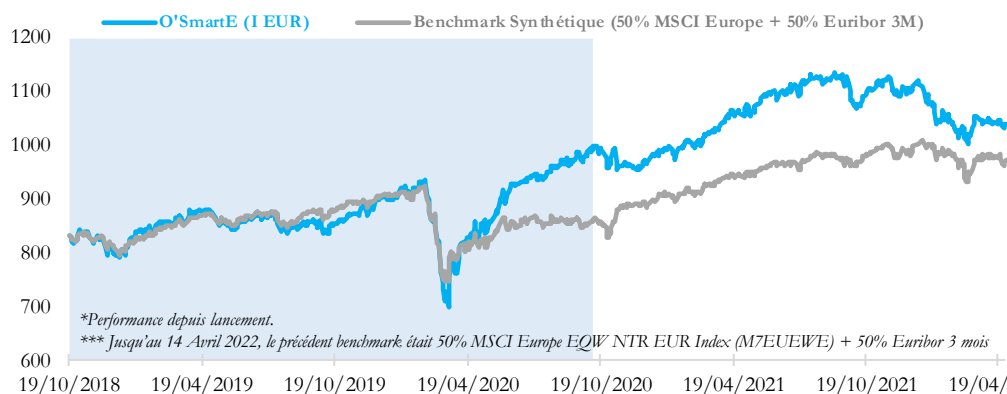
# O'SmartE

Stratégie VIA actions européennes avec mécanisme de protection

## Objectifs d'investissement et stratégie

Le fonds O'SmartE est un fonds de gestion quantitative offrant une exposition aux actions européennes. Le fonds est investi à 90% minimum dans le fonds maître, VIA Smart-Equity Europe, et jusqu'à 10% dans des dérivés. La stratégie sélectionne des entreprises européennes liquides qui ont le meilleur profil de création de valeur du point de vue de l'actionnaire 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.

## Performance cumulée (part I EUR)\*



	Jan.	Fév.	Mar.	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.*	Nov.	Déc.	Année	
2018	Fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	0.20%	-1.13%	-2.33%	-3.24%	
	Bench.	-	-	-	-	-	-	-	-	0.09%	-0.43%	-2.78%	-3.11%	
2019	Fonds	4.25%	1.48%	1.16%	1.95%	-3.79%	2.42%	-0.20%	-1.76%	1.51%	-0.20%	2.79%	1.79%	11.71%
	Bench.	3.06%	2.05%	1.01%	1.86%	-2.50%	2.19%	0.14%	-0.70%	1.86%	0.43%	1.33%	1.02%	12.26%
2020	Fonds	0.14%	-4.26%	-9.02%	7.84%	3.29%	6.60%	0.45%	3.40%	1.51%	-2.17%	0.31%	1.76%	9.05%
	Bench.	-0.63%	-4.28%	-7.00%	3.10%	1.52%	1.58%	-0.67%	1.78%	-1.00%	-2.53%	6.77%	1.17%	-0.89%
2021	Fonds	-0.66%	2.07%	3.87%	2.36%	2.86%	0.62%	2.21%	0.40%	-3.48%	1.88%	-0.85%	1.86%	13.72%
	Bench.	-0.38%	1.25%	3.17%	1.02%	1.53%	0.56%	0.93%	0.96%	-1.52%	2.29%	-1.25%	2.72%	11.76%
2022	Fonds	-5.36%	-1.95%	0.92%	-0.35%									-6.68%
	Bench.	-1.60%	-1.49%	0.48%	-0.30%									-2.89%

\*Performance depuis le lancement du fonds. Les parts I et P ont été lancées le 9 octobre 2020.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future.

## Performance & statistiques

### Performance du fonds\*

	Part I	Part P	Bench.
1 mois	-0.3%	-0.4%	-0.3%
YTD	-6.7%	-6.8%	-2.9%
1 an	-1.6%	-2.1%	3.2%
3 ans	-	-	-
5 ans	-	-	-
Lancement**	4.1%	3.3%	12.8%
19/10/2018	25.1%	22.8%	17.0%

### Analyse de risque\* – part I EUR

	Part I	Bench.
Perf. Ann.	6.6%	4.6%
Volatilité	12.3%	9.7%
Sharpe	0.53	0.47
Perte Max.	-25.3%	-19.2%
Beta	1.05	
Track. Err.	7.0%	
Ratio d'Info.	0.28	

Sources : VIA AM, Bloomberg

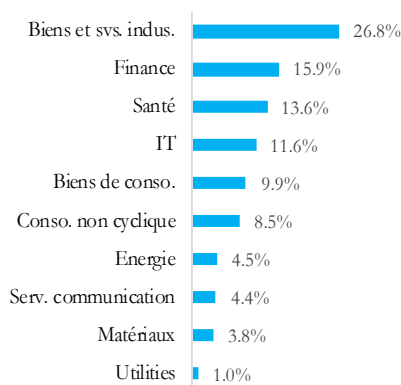
\*\*Données et performances du 19 octobre 2018 au 29 avril 2022. Les performances du 19 octobre 2018 au 9 octobre 2020 reposent sur la part DS de la stratégie. Depuis le 9 octobre 2020, les performances réelles du fonds sont considérées. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future.

\*\*\* Jusqu'au 14 Avril 2022, le précédent benchmark était MSCI Europe EQW NTR EUR Index (M7EUEWE).

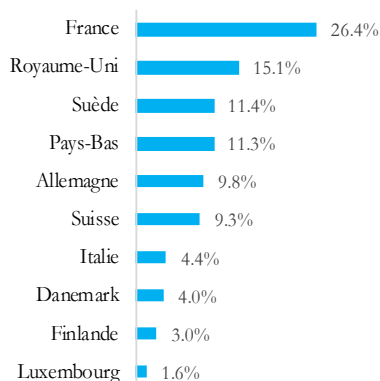
\*\*\*\* Plafonnés à un taux annuel maximum de 0,25% de la valeur nette d'inventaire selon le Prospectus.

## Analyse du portefeuille

### Répartition par secteur



### Répartition par pays



### Morningstar Stylebox™

	Value	Core	Growth	
14.37	27.20	22.51	Large	
10.94	16.04	7.96	Mid	
0.98	0.00	0.00	Small	

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 <sup>3</sup>		Evaluation <sup>4</sup>		Croissance des BPA*
	Comptable	Normalisée <sup>1</sup>	Comptable	Normalisée <sup>1</sup>	
Fonds	16.0%	18.1%	11.8	13.8	13.5% / 6.8%
Benchmark synthétique <sup>2</sup>	14.1%	15.2%	11.9	11.0	10.1% / 7.3%

\*Le 1<sup>er</sup> nombre correspond à la croissance attendue à 12 mois des BPA, le 2<sup>nd</sup> 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 600 sociétés européennes incluses dans l'univers de sélection du fonds, pondérées par leur capitalisation boursière.

3. La rentabilité comptable est calculée en utilisant le RoE/RoE.A, 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	Roche Holding AG	3.32%
2	ASML Holding NV	2.48%
3	Lundin Petroleum AB	2.47%
4	Capgemini SE	2.45%
5	Diageo PLC	2.31%
6	Publicis Groupe SA	2.15%
7	Bureau Veritas SA	2.03%
8	Teleperformance	1.98%
9	LVMH	1.95%
10	Koninklijke Ahold Delhaize NV	1.84%

## Analyse de l'overlay de protection

### Portefeuille call (overwriting)

	Avril <sup>2</sup>	Annualisée	Strike Moyen <sup>3</sup>
Prime Moyenne <sup>1</sup>	0.48%	8.29%	103.45%
	MTD	YTD	
Performance	0.61%	1.34%	

1. Pour 90% du notional | 2. Somme des primes reçues sur le mois | 3. Au dernier jour du mois

### Portefeuille put (protection)

	Avril <sup>2</sup>	Annualisée	Strike Moyen <sup>3</sup>
Prime Moyenne <sup>1</sup>	5.10%	5.14%	105.10%
	MTD	YTD	
Performance	0.51%	2.37%	

1. Pour 50% du notional | 2. Somme des primes reçues sur le mois | 3. Au dernier jour du mois

## Commentaire des gérants

**Marchés** : les marchés actions ont continué de baisser en avril, après un 1er trimestre déjà dans le rouge. Les indices MSCI Europe *Market-Cap* et *Equal-Weight* abandonnent ainsi 0.6% et 1.6% au cours du mois, tandis que l'Eurostoxx 50 cède plus de 2%. 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 ressort en retrait de 0.4% ; il accuse un repli de 6.7% depuis le début de l'année.

**Facteurs et sélection de titres** (par rapport au benchmark *Market Cap*) : l'exposition au facteur *Momentum* offre une contribution positive, mais la sous-pondération du secteur de la consommation non-discrétionnaire pèse sur la performance. Ce secteur est assez largement sous-pondéré dans le portefeuille, les valeurs de ce segment affichant des niveaux d'évaluation souvent très élevés.

Au niveau de la sélection de titres, la sous-pondération de Nestlé, l'un des plus gros poids du benchmark, pèse sur la performance. Des valeurs comme Kinnevik (société d'investissement) ou Geringe (équipement médical), en baisse de 21% et 23% respectivement après la publication de résultats décevants, ont également contribué au repli du portefeuille.

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 prix relativement attractifs, comme Kesko (Distribution, avec une rentabilité économique de 17% et un PER normalisé de 14x), en baisse de 17% depuis le début de l'année ; et de l'autre des titres qui bénéficient directement de la situation économique, comme TotalEnergies (Énergie, avec une rentabilité économique de 5% et un PER normalisé de 14x), en hausse de 9% en 2022.

De son côté, l'overlay affiche +1.1%. La stratégie de vente de *Calls* gagne 0.6% tandis que le portefeuille de *Puts* gagne 0.5%.

**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 Europe, 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 18.1% pour un PER normalisé de 13.8x (*FEV/ECI/RCR*), tout en conservant une diversification importante (plus de 120 sociétés différentes).

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

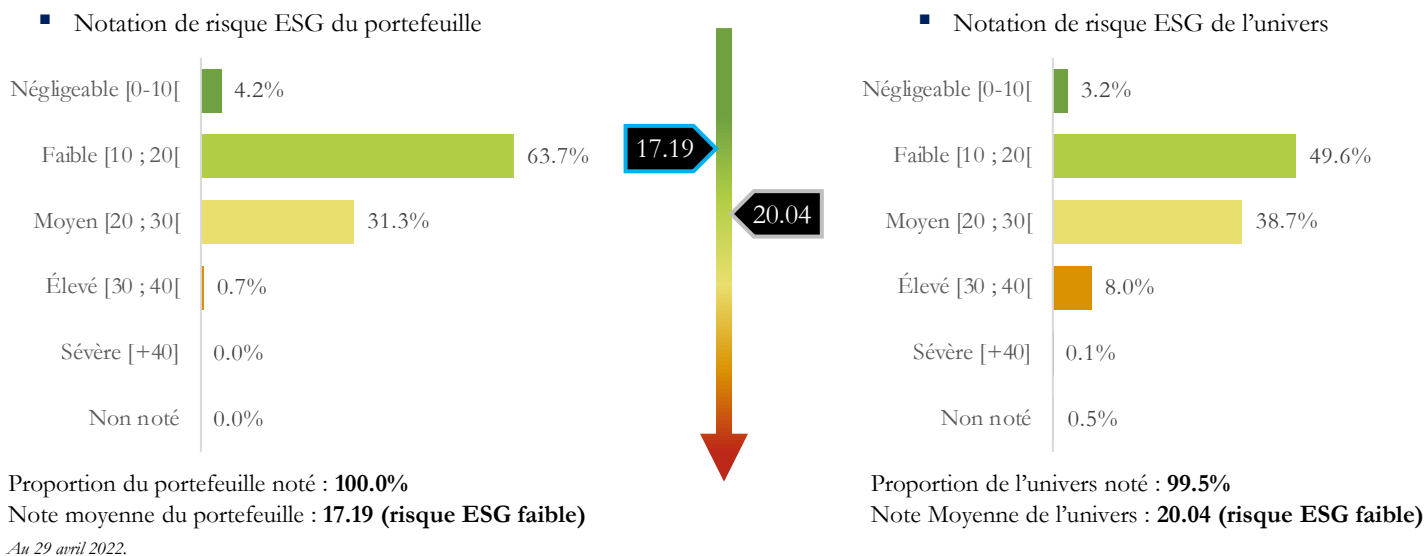


Note Sustainability au 29 avril 2022. Sustainalytics fournit une analyse au niveau de l'entreprise utilisée dans le calcul du score de durabilité historique de Morningstar.

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](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).

L'indice MSCI Europe capture la représentation des grandes et moyennes capitalisations dans 15 pays des marchés développés (DM) en Europe. Avec 429 composants, l'indice couvre environ 85 % de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans l'ensemble de l'univers actions des marchés développés Européens.

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>.