

Gérants



Guillaume **Dolisi**
Gérant



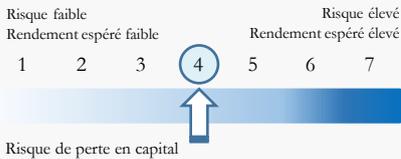
Hicham **Qasmi**
Gérant



Jordan **Alloun**
Gérant

L'équipe de gestion peut être modifiée sans préavis

Profil de risque (SRI)



Points clés

| | |
|-----------------|---|
| Stratégie | Actions |
| Région | Monde |
| Benchmark | MSCI ACWI Equal Weighted Index (MIWDEWGT) |
| Devise de réf. | USD |
| Lancement | 24/03/2016 |
| Nb de positions | 216 |
| AuM (M USD) | 76.6 |

Informations légales

| | |
|--------------------|--|
| Gérant | Veritas Investment Associates (VIA AM) |
| Société de gestion | Opportunity Fund Management |
| Domicile | Luxembourg |
| Enregistrement | LU, IT (Instit. EUR), FR, CH, AT, DE |
| Forme juridique | SICAV / UCITS |
| Valorisateur | Caceis Bank, Luxembourg Branch |
| Dépositaire | Caceis Bank, Luxembourg Branch |
| Auditeur | KPMG |
| Liquidité | Quotidienne |
| Cut-off | T - 1 12:00 CET |
| Règl./Livraison | T + 2 |

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 | 0.62% | 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 | 2317.90 | 2162.85 | 2155.94 |

Identifiants

| | SI | I | P |
|------|--------------|--------------|--------------|
| ISIN | LU1369532657 | LU1369533036 | LU1369533465 |
| BBG | VSEWSUU LX | VSEWINU LX | VSEWPRU LX |

Août 2024

Reporting – Documentation marketing



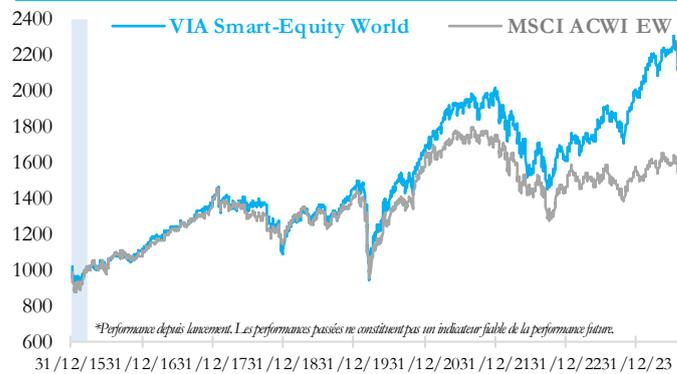
VIA Smart-Equity World (USD)

Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) : Article 8

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 réplcation 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. | 9.9% | 6.1% |
| Volatilité | 16.1% | 13.4% |
| Sharpe | 0.62 | 0.46 |
| Perte Max. | -36.6% | -34.5% |
| Beta | 1.02 | |
| Track. Err. | 8.6% | |
| Ratio d'Info. | 0.44 | |

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Fonds | 8.20% | 23.78% | -15.70% | 26.44% | 15.21% | 20.35% | -19.51% | 23.19% | 15.75% |
| Bench. | 8.80% | 25.87% | -13.91% | 20.64% | 12.74% | 9.73% | -17.27% | 8.88% | 5.53% |

Performance boursière

| | SI-USD | I-USD | P-USD | Bench. |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| 1 mois | 1.9% | 1.9% | 1.8% | 1.8% |
| YTD | 15.7% | 15.6% | 15.0% | 5.5% |
| 1 an | 23.3% | 23.1% | 22.2% | 10.0% |
| 3 ans | 17.6% | 17.3% | 14.9% | -6.5% |
| 5 ans | 79.5% | 79.1% | 72.5% | 31.5% |
| Lancement | 131.8% | 129.7% | 115.6% | 66.2% |
| 31/12/2015 | 127.2% | 125.0% | 110.8% | 67.3% |

Création de valeur



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

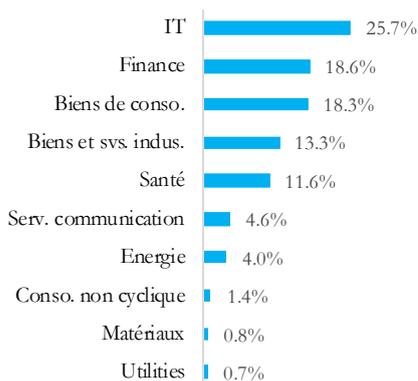
| | NAV Initiale | SI-USD | Bench. USD |
|------------|--------------|-----------------|-----------------|
| 1 mois | 2 275 \$ | -8 \$ (-0.3%) | -26 \$ (-1.2%) |
| YTD | 2 003 \$ | +91 \$ (+4.5%) | +81 \$ (+4.1%) |
| 1 an | 1 889 \$ | +144 \$ (+7.6%) | +120 \$ (+6.4%) |
| 3 ans | 1 971 \$ | +326 \$ (+17%) | +166 \$ (+8%) |
| 5 ans | 1 292 \$ | +439 \$ (+34%) | +309 \$ (+24%) |
| Lancement | 1 000 \$ | +601 \$ (+60%) | +523 \$ (+52%) |
| 31/12/2015 | 1 020 \$ | +604 \$ (+59%) | +545 \$ (+53%) |

Téléchargez le reporting VIA leap® [ici](#)

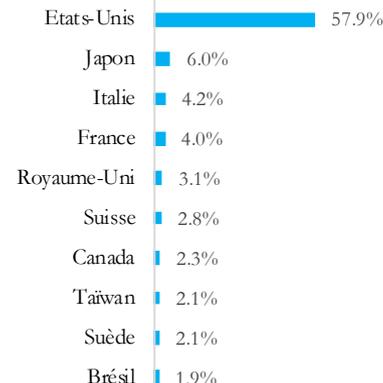
Sources : VIA AM, Bloomberg. Données et performances du 31 décembre 2015 au 31 Août 2024. Les performances du 31 décembre 2015 au 16 juin 2016 reposent sur une simulation de la stratégie nette de frais telle que calculée et diffusée par VIA AM. Depuis le 16 juin 2016, les performances réelles de la part 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. ** Plafonnés à un taux annuel maximum de 0,25% de la valeur nette d'inventaire selon 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 | |
|--|-------|------|--------|-------|
| | 15 | 18 | 35 | Large |
| | 9 | 9 | 7 | Mid |
| | 3 | 3 | 2 | Small |

Pour des raisons de confidentialité, la répartition Morningstar est présentée avec un trimestre de délai. Données au 31 janvier 2024 © 2024 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 : VLA AM, Bloomberg - *répartitions et positions au 31 Août 2024

Fondamentaux du portefeuille

| | Rentabilité ³ | | Evaluation ⁴ | | Croissance des BPA* |
|------------------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| | Comptable | Normalisée ¹ | Comptable | Normalisée ¹ | |
| Fonds | 22.6% | 25.9% | 14.4 | 14.0 | 16.8%/11.1% |
| Benchmark synthétique ² | 22.7% | 21.4% | 17.7 | 18.6 | 21.2%/14.8% |

Changement de méthode de calcul de la valorisation moyenne du portefeuille : les P/E < 1x sont exclus afin d'éviter les outliers.

*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 la Rentabilité Économique (Economic Profitability - 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 | Microsoft Corp | 3.39% |
| 2 | NVIDIA Corp | 3.13% |
| 3 | Apple Inc | 2.45% |
| 4 | Fiserv Inc | 2.20% |
| 5 | Novo Nordisk A/S | 1.83% |
| 6 | Booking Holdings Inc | 1.72% |
| 7 | Motorola Solutions Inc | 1.72% |
| 8 | Amazon.com Inc | 1.65% |
| 9 | Alphabet Inc | 1.64% |
| 10 | Arista Networks Inc | 1.63% |

Commentaire des gérants

Marchés : le mois d'août a été particulièrement agité sur les marchés actions mondiaux, qui perdent plus de 5% sur la première semaine, avant de se reprendre et de finir en nette hausse. Les indices MSCI World ACWI *Market Cap* et *Equal Weight* progressent respectivement d'environ 2.5% et 1.7%. Il semble que le débouclage du *carry trade* japonais ait fait bondir la volatilité, l'indice VIX passant de 16% à 38% en trois jours, avant de revenir à 16% en milieu de mois. Le phénomène est assez rare et met en lumière la fragilité boursière du mois d'août, ainsi que l'écart entre performances boursières excessives et réalité économique. Dans ce contexte, le fonds VIA Smart Equity World ressort en hausse de 1.9% (SI-USD), et il affiche toujours une nette avance depuis le début de l'année.

Facteurs et sélection de titres (par rapport au benchmark *Market Cap*) : les contributions factorielles sont légèrement négatives, avec logiquement la contribution du facteur *Size* (UW). Mais dans l'autre direction, les facteurs *Growth* (OW) et *Momentum* (OW) restent bien orientés.

La sélection de titres est stable. On pourra ainsi noter les contributions négatives de titres comme TopBuild ou Atkore, en baisses mensuelles respectives de 18% et 31%. Elles semblent toutes deux souffrir de révision à la baisse de leurs anticipations. Ces baisses peuvent apparaître comme excessives, surtout pour Atkore qui affiche un PER économique trop faible de 8x et une rentabilité économique de 31%. Et du côté des contributions positives, on pourra citer Sankyo ou Motorola, en hausses mensuelles respectives de +29% et +11%. Si la seconde poursuit sa tendance positive, dans un marché japonais particulièrement secoué, la première bondit à la suite de publications de résultats significativement supérieures au consensus.

La dernière sélection mensuelle est toujours très diversifiée, allant de Microsoft à des sociétés de tech taïwanaises, en passant par un « revenant » comme Tencent, qui affiche une rentabilité économique de plus de 30%, pour un PER économique à 20x, soit des niveaux plus attractifs que les équivalents US.

Perspectives : il existe des approches très différentes pour investir (avec succès) à long terme dans les actions. Par opposition à la gestion passive qui sélectionne et pondère ses titres en fonction de leurs tailles, nous privilégions une approche en deux temps, en faisant le pari que si nous parvenons à sélectionner des entreprises à même d'offrir le maximum de création de richesse pour l'actionnaire, alors la valeur boursière du portefeuille suivra. Malgré la volatilité affichée lors des phases de contraction/expansion de multiples, ce « super facteur » explique bien la majeure partie de la performance des marchés actions à long terme. D'ailleurs, lorsque ces derniers s'éloignent de leur performance économique, il s'agit en général d'opportunités d'investissement ou de désinvestissement. Avec le fonds VIA Smart Equity World, nous adoptons justement une approche diversifiée, *Buy & Hold*, concentrée sur la maximisation de la création de valeur à long terme. Le fonds continue ainsi d'afficher des fondamentaux satisfaisants, avec une rentabilité économique (*Economic Profitability*) de 26% pour un PER économique de 14.0x (*FEV/Economic Assets/Economic Profitability*), tout en conservant une diversification importante (environ 220 sociétés différentes).

Veillez 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.

Distinctions



La fonds VIA Smart Equity World a reçu une note Morningstar™ de 5 étoiles. La note est basée sur la part SI-USD; les autres parts peuvent avoir des caractéristiques de performance différentes. Note au 31 Août 2024.



La fonds VIA Smart Equity World a reçu une note Morningstar™ Sustainability Award de 4 globes. Sur 7993 fonds Actions Internationales Flex-Cap au 31 décembre 2023. Basé sur 99,8% de l'actif sous gestion.

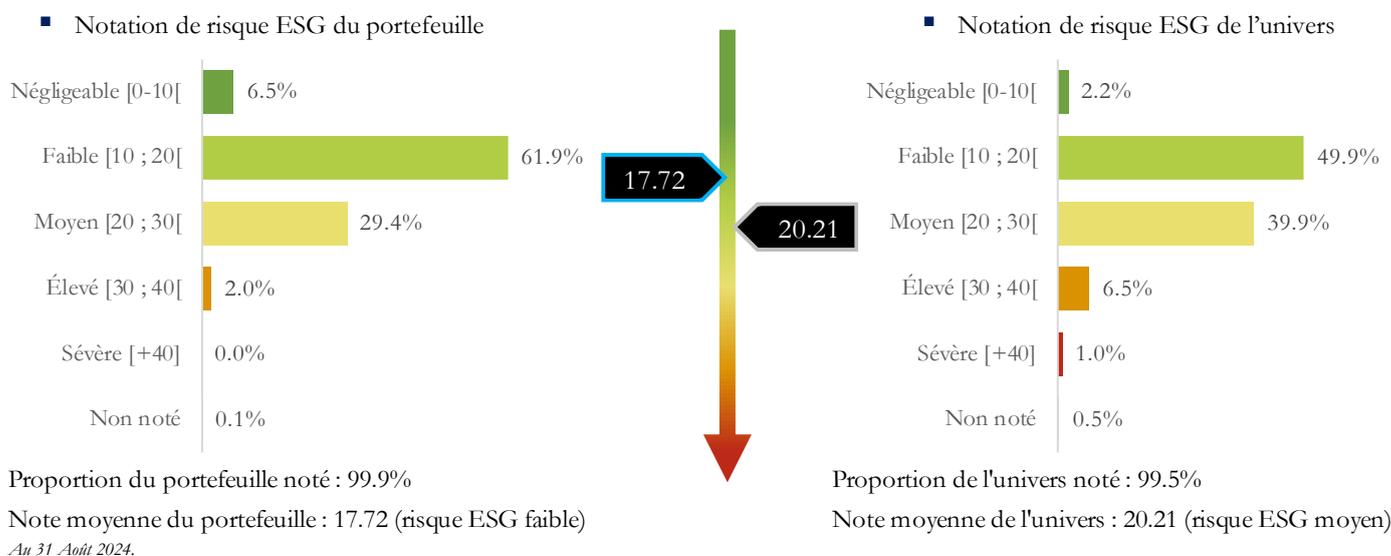


La fonds VIA Smart Equity World a reçu la distinction *Low Carbon* (faible en carbone). Données au 31 décembre 2023. Basé sur 96% de l'actif sous gestion. Uniquement les positions longues sont prises en compte.

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.

Notes Sustainalytics™

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.

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>.

■ 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 en Suisse est CACEIS (Suisse) SA et le Service de Paiement CACEIS Bank, Montrouge, Nyon Branch / Switzerland, 35 route de Signy, CH 1260 Nyon. Des exemplaires du Prospectus, des KIID, des statuts, des rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement au siège social 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 conséquences 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 donnés 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).

Copyright © 2024 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.

Copyright Morgan Stanley Capital International, Inc. 2023. Tous droits réservés. Non publié. PROPRIÉTÉ DE MORGAN STANLEY CAPITAL INTERNATIONAL INC. Source : MSCI. Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées que pour votre usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent être utilisées comme base ou composant d'un quelconque instrument financier, produit ou indice. Aucune des informations MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation pour prendre (ou s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations MSCI sont fournies " en l'état " et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité du risque lié à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de toute information MSCI (collectivement, les " parties MSCI ") rejettent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, d'absence de contrefaçon, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter ce qui précède, en aucun cas une Partie MSCI ne pourra être tenue responsable de tout dommage direct, indirect, accidentel, punitif, consécutif (y compris, sans limitation, les pertes de profits) ou de tout autre dommage. (msci.com).

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.