



## **VIA AM SICAV**

**RAPPORT ANNUEL ET ETATS FINANCIERS AUDITES  
POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018**

R.C.S. Luxembourg : B204005



**ERIC STURDZA  
MANAGEMENT  
COMPANY S.A.**

**RAPPORT ANNUEL ET ETATS FINANCIERS AUDITES**  
**Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018**

<b>SOMMAIRE</b>	<b>PAGE</b>
INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS	2
RAPPORT DU GESTIONNAIRE D'INVESTISSEMENT	3-6
RAPPORT DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	7-8
RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE	9-11
ETAT DE L'ACTIF NET	12
INFORMATIONS STATISTIQUES	13-15
ETAT DES OPERATIONS	16
ETAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET	17
ETAT DU PORTEFEUILLE	18-53
NOTES AUX ETATS FINANCIERS	54-68
INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES NON-AUDITEES	69-73
INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE	74

**INFORMATIONS RELATIVES AU FONDS**

**Conseil d'administration**

Christopher Wilcockson, Président  
Administrateur indépendant  
15, rue de L'Europe  
L-7225 Bereldange, Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

Xavier Gérard  
Administrateur indépendant  
41, Rue Siggy vu Letzebuerg  
L-1933 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

Stéphane Badey  
Administrateur indépendant  
Partner at Arendt Regulatory & Consulting  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

Nicolas Killen  
Administrateur indépendant  
2, rue Jargonant,  
1211, Genève 6  
Suisse

**Siège social**

2, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

**Dépositaire**

The Bank of New York Mellon SA/NV, filiale luxembourgeoise  
2-4 rue Eugene Ruppert  
Vertigo Building – Polaris  
L-2453 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

**Société de Gestion**

Eric Sturdza Management Company S.A.  
2, place de Paris  
L-2314 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

**Gestionnaire d'Investissement**

Veritas Investment Associates (VIA AM)  
25, place de la Madeleine  
75008 Paris  
France

**Cabinet de révision agréé**

KPMG Luxembourg, société coopérative  
39, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

**Conseil juridique**

Arendt & Medernach S.A.  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

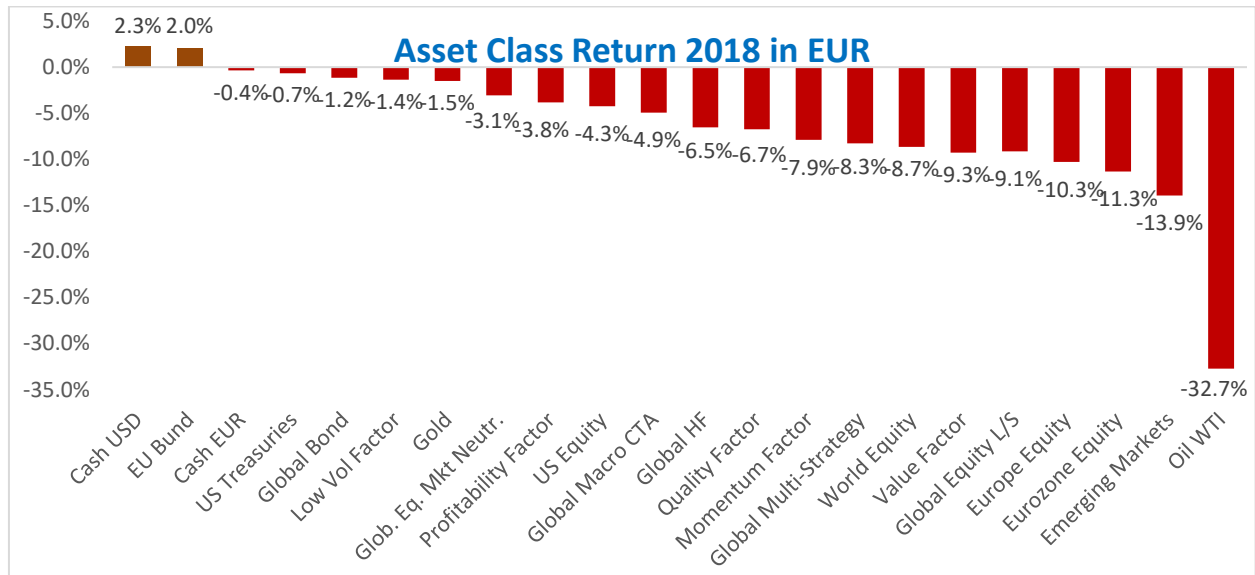
**Agent administratif, Agent de transfert,  
Service de paiement et Agent de  
domiciliation**

SS&C (Luxembourg) SARL  
2, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

**VIA AM SICAV - Rapport du Gestionnaire d'investissement**

ANALYSE DE L'ANNEE 2018

2018, la pire année pour les actions américaines depuis 10 ans, restera dans l'histoire comme une année à oublier pour les investisseurs ayant subi des dégâts financiers qui ont cherché en vain un refuge au milieu de la débâcle dans toutes les catégories d'actifs. Le graphique ci-dessous illustre le chaos :



Le graphique suivant présente la chute du marché décrite par MarketWatch, un site Web dédié aux investisseurs. Les grands marchés actions en dehors des Etats-Unis ont même souffert davantage. L'indice composite Shanghai chinois a reculé de 24,6% en 2018, soit sa plus forte chute annuelle depuis 2008, tandis que l'indice Hang Seng hong kongais a chuté de 13,6%, sa plus forte baisse depuis 2011, selon les données compilées par Dow Jones Market Data. L'indice Nikkei 225 japonais a reculé de 12,1%, soit sa plus forte chute depuis 2008. En Europe, l'indice Stoxx 600 a perdu 13,2% en 2018, son plus gros déclin depuis 2008. Les titres de marchés émergents ont été punis en partie du fait d'un dollar fort, l'iShares MSCI Emerging Markets ETF perdant 17%, soit sa pire performance depuis 2015, d'après FactSet.

Pour ne pas arranger les choses pour les investisseurs luttant pour préserver leur capital, la situation n'a pas été meilleure pour les autres catégories d'actifs : de manière inhabituelle, cette année de baisse pour les actions a également été mauvaise pour les obligations. Le rendement des Bons du Trésor américain à 10 ans a grimpé de 27,6 points de base, sa plus forte progression annuelle depuis 2013. Les rendements et les prix de la dette évoluent dans des directions opposées. L'iShares Core U.S. Aggregate Bond ETF a reculé de 2,6%, soit sa plus forte baisse depuis 2013.

En ce qui concerne les matières premières, les futures sur l'or ont clôturé l'année sur une note positive, mais ont tout de même enregistré des pertes annuelles de 2%, sur la base du contrat le plus actif. Les futures sur le pétrole brut ont fortement chuté au quatrième trimestre, passant dans une phase baissière après avoir atteint leur niveau le plus haut depuis quatre ans en octobre. L'indice de référence américain, le West Texas Intermediate crude, a chuté de 40% par rapport à son pic et a enregistré une baisse de 24,8% en 2018, soit sa plus forte chute depuis 2015.

2018 a également été une année marquée par la volatilité, caractérisée par des pics records et des chutes brutales. Il s'agit également de la première année au cours de laquelle l'indice S&P 500 a baissé après avoir progressé lors des trois premiers trimestres. Selon CNN, "le S&P 500 a connu neuf fois des hausses et des baisses de plus de 1% rien qu'en décembre, alors qu'il n'y en avait eu que huit pour l'ensemble de l'année 2017. Il a connu 64 hausses et baisses de ce type au cours de l'année." La forte volatilité du marché a même conduit le Dow Jones Industrial Average à une hausse de plus de 1 000 points en un jour le 26 décembre. C'est la première fois que cela se produisait. Le Dow a battu un autre record en décembre dernier : il n'avait basculé de 1 000 points au cours d'une seule et même session que huit fois au cours de son histoire, et cela a eu lieu cinq fois en 2018.

Pendant cette année agitée, nos stratégies d'investissement de base actives ascendantes n'ont pas aussi bien fonctionné que prévu, dans la mesure où les investisseurs paniqués se sont précipités vers les issues de secours, déclenchant ainsi une spirale descendante pour l'ensemble des titres, en particulier certaines de nos participations qui ont pu être surpondérées par un trop grand nombre d'investisseurs. Au milieu de la frénésie de ventes "hors risque" dont les marchés ont été saisis, en particulier en février, octobre et décembre, la liquidité a disparu, et chacun de nos compartiments a sous-performé son indice de référence respectif, comme suit :

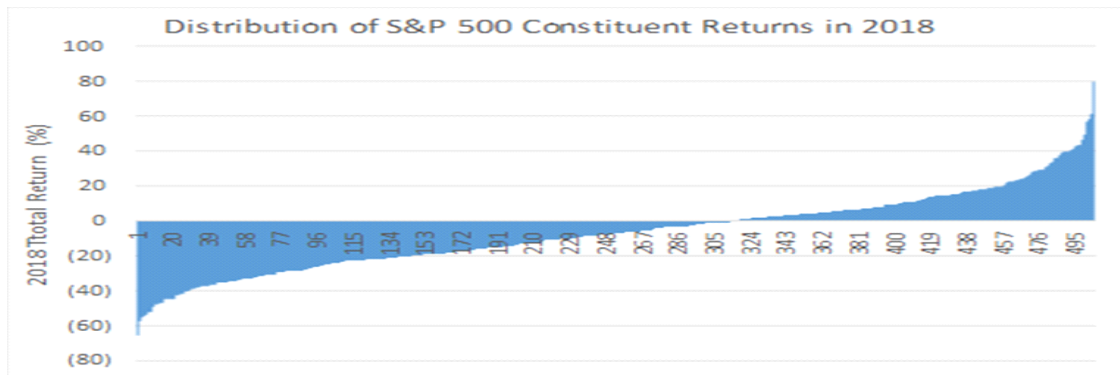
1. VIA Smart-Equity World Fund :

Le Compartiment (catégorie d'actions Super Institutionnelle en USD) a clôturé l'année 2018 avec une performance en baisse de -15,70%, bien en dessous des -7,04% enregistrés par l'indice MSCI World All Country, son indice de référence. Les craintes liées au Brexit, qui ont saisi les marchés mondiaux pendant toute l'année 2018, combinées à notre sous-exposition relative aux titres défensifs, ont été responsables de la majeure partie de la sous-performance de ce compartiment en 2018.

2. VIA Smart-Equity US Fund :

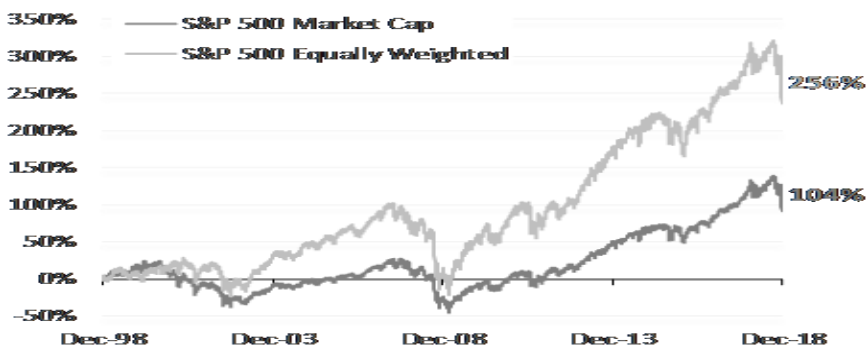
Nous avons enregistré une perte annuelle de -13,33% (catégorie d'actions Super Institutionnelle en USD), contre -9,05% pour l'indice MSCI Daily TR Net USA, son indice de référence. En 2018, le marché boursier américain a été principalement porté par quelques grands noms du secteur de la technologie (les fameux titres FAANG, c'est-à-dire Facebook, Apple, Amazon, Netflix et Alphabet, la société mère de Google, à laquelle Microsoft a été ajoutée). Même s'il s'est essoufflé au quatrième trimestre 2018, ce groupe hautement concentré de titres mega-cap a clôturé l'année en hausse, ignorant ce qui semblait à l'époque être des valorisations stratosphériques (voir la source de surperformance hautement concentrée du S&P 500 en 2018 dans le graphique ci-dessous).

**Graphique 2** : Distribution des rendements des composantes du S&P 500 en 2018



Bien que le portefeuille à pondération égale comprenant l'ensemble des titres composant le S&P 500 ait historiquement surperformé l'indice S&P 500 haut la main, la surperformance des titres mega-cap a fait voler en éclat tous les modèles de performance historiques en 2018, comme les deux graphiques ci-dessous le montrent :

**Graphique 3** : S&P 500 Capitalisation Boursière c. S&P 500 Pondération égale - 20 dernières années



**Graphique 4** : S&P 500 Capitalisation Boursière c. S&P 500 Pondération égale - 2 dernières années



Le même changement de modèle a été observé pour nos Compartiments actions en Europe et dans le Monde.

Dans le cadre de notre stratégie, nous n'exploitons pas de portefeuille concentré, et nous achetons de bonnes sociétés ayant de bonnes valorisations, une rentabilité conséquente et de solides perspectives de croissance. Par rapport à l'indice de référence, nous étions relativement sous-pondérés sur ces titres FAANG en 2018, et cette sous-pondération, combinée à la fin de l'assouplissement quantitatif, aux rumeurs de guerre commerciale et à la volatilité extrême du marché, a été responsable de la majeure partie de la sous-performance de nos stratégies sur le marché américain cette année.

3. VIA Smart-Equity Europe Fund :

Les marchés actions européens, qui n'ont pas de titres stars comme le groupe de FAANG aux Etats-Unis, ont clôturé l'année fortement en baisse en 2018, avec l'indice DAX, porté par les exportations, qui a été perturbé par les conséquences des tensions dans les échanges à l'échelle mondiale, et le FTSE 100 au Royaume-Uni, qui a été plombé par les incertitudes autour du Brexit. L'indice MSCI Europe Total Return, l'indice de référence de ce Compartiment, a clôturé l'année en baisse de -10,57%, contre -14,31 pour notre Compartiment (catégorie d'actions Super Institutionnelle en EUR).

4. VIA Absolute Return Fund :

Notre Compartiment Absolute Return a souffert de la volatilité intense sur le marché et de l'absence de direction claire en 2018, clôturant en baisse de -7,73% (catégorie d'actions Super Institutionnelle en EUR) contre -0,33% pour l'indice EURIBOR 3 Months. La plupart des stratégies d'investissement sous-jacentes appliquées au niveau du Compartiment ont terminé l'année dans le négatif. En particulier, il convient de noter les rendements négatifs importants enregistrés par les portefeuilles Long/Short Equity Europe et US et small cap (-6,3%, -6,3% et -8,2% respectivement). Les bénéfices modestes obtenus au niveau des tendances de taux et de devises (tendances de taux, courbe de taux et de change, et report des taux à terme) n'ont pas été suffisamment importants pour compenser les pertes subies ailleurs. Cependant, notre approche prudente de l'investissement, c'est-à-dire avec des limites d'excédents de pertes (stop losses) limitées aux pertes, tout du moins par rapport à nos pairs.

PERSPECTIVES

Nous réitérerons ici notre invitation à la prudence de l'année dernière. Même dans des circonstances normales, le fait de prédire l'avenir est, au mieux, une entreprise risquée. Vu la complexité du monde, effectuer des prédictions nous semble être un exercice naïf... Cependant, conformément à l'avis du consensus, nous pensons que la performance stable des actions ces dernières années et leurs niveaux de valorisation actuels doivent inciter à la prudence. Nous souhaitons rappeler à nos lecteurs que les marchés ne négocient presque jamais à la juste valeur et que si les taux d'intérêt directs restent bas (ce qui est probable), des niveaux élevés de valorisation peuvent être aisément justifiés.

Et surtout, nous n'investissons pas dans les marchés « en général », mais dans des titres « en particulier » ! Tant que nous continuerons de rechercher et d'investir dans une gamme largement diversifiée de sociétés de premier plan ayant des fondamentaux solides et attractifs, à la fois en valeur relative et absolue, nous sommes persuadés que notre stratégie fonctionnera à moyen ou long terme, même dans des conditions de marché difficiles. Il est bon de rappeler aux investisseurs que le marché des actions connaît de fortes variations d'un jour sur l'autre, parfois dans des proportions qui dépassent les fondamentaux, sur la base de la moindre nouvelle, et il est vital de ne pas se retrouver pris au piège de la folie de masse qui gagne parfois les marchés. Comme l'a dit Warren Buffett, " Si une entreprise se porte bien, son titre suivra."

Notre approche ne consiste pas à faire des paris sur des événements géopolitiques, mais à aller dans les détails de la performance économique et de la valorisation de chaque société comprise dans notre univers de sélection. Seules les sociétés ayant une forte rentabilité, de solides perspectives de croissance et des valorisations relativement faibles, continueront de voir leur cours s'apprécier. En d'autres termes, l'analyse fondamentale de VIA AM s'avérera particulièrement utile avec la fin de l'assouplissement quantitatif, dans la mesure où les acteurs du marché commenceront à faire la différence entre les bonnes sociétés et les moins bonnes, et redeviendront sensibles aux forces de la gravité économique.

## **Rapport des Membres du Conseil d'Administration**

Les Administrateurs présentent leur rapport avec les Comptes annuels de VIA AM SICAV (le « Fonds ») pour l'exercice clos le 31 décembre 2018.

### **Activité principale**

L'activité principale du Fonds est l'investissement des fonds dont il dispose dans des valeurs mobilières de tous types et autres actifs autorisés par la Loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 sur les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM), dans sa version modifiée. Pour la période couverte par le présent rapport, le Fonds détenait les cinq Compartiments actifs suivants :

- VIA Smart-Equity Europe (date de lancement : 23 mars 2016)
- VIA Smart-Equity US (date de lancement : 24 mars 2016)
- VIA Smart-Equity World (date de lancement : 24 mars 2016)
- VIA Absolute Return (date de lancement : 30 mars 2016)

### **Administrateurs**

Les Administrateurs de la Société qui ont siégé au cours de la période du présent rapport sont les suivants :

- Christopher Wilcockson, Président
- Xavier Gérard
- Stéphane Badey
- Nicolas Killen

### **Résultats et Dividendes**

Les résultats consolidés du Fonds pour la période sont présentés aux pages 16 et 17. Aucun dividende n'a été déclaré au cours de cette période.

### **Assurance Responsabilité des Administrateurs et Dirigeants**

Le Groupe Eric Sturdza S.A., l'entité mère immédiate de la Société de gestion, souscrit et maintient en vigueur une assurance responsabilité pour le compte des Administrateurs de la SICAV et des Administrateurs et Dirigeants de la Société de gestion Eric Sturdza.

### **Responsabilité des Administrateurs**

La responsabilité des Administrateurs du Fonds est exclusivement régie par le Droit luxembourgeois. En ce qui concerne les présents Comptes Annuels, les fonctions des Administrateurs sont régies par le droit général des sociétés codifié dans la Loi sur les sociétés du 10 août 1915, dans sa version modifiée, et dans la Loi du 17 décembre 2010 portant sur les Organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM).

### **Gouvernance d'Entreprise**



Le Conseil d'administration a adopté la Politique de Bonne Conduite définie par Eric Sturdza Management Company S.A. qui s'applique à la Société de gestion et à l'ensemble des Fonds qu'elle gère. Cette politique comprend le Code de conduite ALFI (le « Code ») qui fixe les principes de bonne gouvernance : Le Conseil d'administration estime que le Fonds s'est conformé au Code et à la politique à tous égards importants pendant l'exercice clos le 31 décembre 2018.

#### **Politique de Rémunération**

Les Administrateurs ont approuvé et adopté une Déclaration de Politique de rémunération conforme à la Directive OPCVM V. Cette Politique de rémunération est disponible au public sur le site Web de la Société de gestion, <http://www.ericsturdza.lu/>. Des détails supplémentaires concernant la Politique de rémunération figurent dans la section non-auditée des présents états financiers.

#### **Assemblée Générale Annuelle**

La prochaine Assemblée Générale Annuelle de la Société aura lieu le 24 avril 2019.

Approuvés par le Conseil d'administration le 10 avril 2019 et signés pour son compte par :

Aux Actionnaires de VIA AM SICAV  
2, rue Jean Monnet  
L-2180 Luxembourg  
Grand Duché de Luxembourg

## **RAPPORT DU REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE**

### **Rapport d'audit des états financiers**

#### **Avis**

Nous avons audité les états financiers annexes de VIA AM SICAV et de chacun de ses compartiments (le « Fonds »), qui comprennent l'Etat de l'actif net et l'Etat du portefeuille au 31 décembre 2018 et l'Etat des opérations et l'Etat des variations de l'actif net pour l'exercice clos, ainsi que les notes aux états financiers, y compris une synthèse des principales politiques comptables.

Nous estimons que les états financiers ci-joints donnent un aperçu exact et fidèle et la situation financière de VIA AM SICAV et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2018, ainsi que des résultats de leurs opérations et des variations de leur actif net pour l'exercice clos conformément aux exigences législatives et réglementaires luxembourgeoises relatives à la préparation et à la présentation des états financiers.

#### **Fondement de l'avis**

Nous avons effectué notre audit conformément à la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (« Loi du 23 juillet 2016 ») et aux Normes Internationales d'Audit (« ISA ») adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »). Nos responsabilités au titre de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA sont décrites plus en détail dans la section « Responsabilités du « Réviseur d'Entreprises agréé » dans le cadre de l'Audit des Etats Financiers » de notre rapport. Nous sommes également indépendants du Fonds, conformément au Code d'éthique pour les Comptables professionnels de l'International Ethics Standards Board for Accountants (« Code IESBA ») adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux exigences éthiques pertinentes pour notre audit des états financiers, et nous avons satisfait nos autres responsabilités éthiques au titre de ces exigences éthiques. Nous estimons que les preuves que nous avons obtenues au cours de l'audit sont suffisantes et conviennent pour servir de base à notre avis sur l'audit.

#### **Autres informations**

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable des autres informations. Les autres informations comprennent les informations figurant dans le rapport annuel, mais n'incluent pas les états financiers et notre rapport de « Réviseur d'Entreprises agréé » s'y rapportant.

Notre avis sur les états financiers ne couvre pas les autres informations et nous n'exprimons aucune forme de conclusion d'assurance à ce titre.

Dans le cadre de notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, d'évaluer si les autres informations divergent fortement des états financiers ou des connaissances que nous avons obtenues lors de l'audit ou si elles semblent faire l'objet d'une inexactitude importante. Si, sur la base du travail que nous avons effectué, nous concluons que ces autres informations font l'objet d'une inexactitude importante, nous sommes tenus de le signaler. Nous n'avons rien à signaler à ce sujet.

### **Responsabilités du Conseil d'administration du Fonds quant aux états financiers**

Le Conseil d'administration du Fonds est responsable de la préparation et de la présentation correcte de ces états financiers conformément aux exigences légales et réglementaires luxembourgeoises concernant la préparation et la présentation des états financiers, et du contrôle interne que le Conseil d'administration du Fonds estime nécessaires pour permettre la préparation d'états financiers exempts de toute inexactitude importante, pour cause de fraude ou d'erreur.

Dans le cadre de la préparation des états financiers, le Conseil d'administration du Fonds est tenu d'évaluer la capacité du Fonds et de chacun de ses compartiments à poursuivre son activité sur le principe de la continuité des opérations, en indiquant, le cas échéant, les questions liées au principe de la continuité des opérations et en utilisant la base comptable du principe de continuité des opérations, à moins que le Conseil d'administration du Fonds ait l'intention de liquider le Fonds ou l'un de ses compartiments ou de cesser toutes opérations, ou n'ait aucune autre alternative réaliste.

### **Responsabilités du « Réviseur d'Entreprises agréé » dans le cadre de l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir une assurance raisonnable quant au fait de savoir si les états financiers dans leur ensemble sont exempts de toute inexactitude importante, pour cause de fraude ou d'erreur, et de publier un rapport de « Réviseur d'Entreprises agréé » qui inclut notre avis. L'assurance raisonnable est un degré élevé d'assurance, mais il ne s'agit pas d'une garantie selon laquelle un audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA adoptés pour le Luxembourg par la CSSF détectera toujours une inexactitude importante si elle existe. Les inexactitudes peuvent survenir en raison d'une fraude ou d'une erreur et sont considérées comme importantes si, prises individuellement ou dans leur ensemble, elles peuvent raisonnablement influencer les décisions économiques des utilisateurs prises sur la base de ces états financiers.

Dans le cadre d'un audit mené conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA adoptés pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons un jugement professionnel et maintenons un scepticisme professionnel pendant tout le déroulement de l'audit. Nous effectuons également les tâches suivantes :

- Identifier et évaluer les risques d'inexactitude importante des états financiers, pour cause de fraude ou d'erreur, concevoir et exécuter des procédures d'audit en réponse à ces risques, et obtenir des preuves d'audit adéquates et suffisantes pour constituer une base pour notre avis. Le risque de ne pas détecter une inexactitude importante résultant d'une fraude est plus élevé que pour une inexactitude découlant d'une erreur, dans la mesure où la fraude peut impliquer une collusion, des faux, des omissions volontaires, de fausses déclarations, ou le contournement du contrôle interne.
- Comprendre le contrôle interne adapté à l'audit afin de concevoir des procédures d'audit convenant aux circonstances, et non en vue d'émettre un avis sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds.

Évaluer l'adéquation des politiques comptables utilisées et le caractère raisonnable des estimations comptables et des communications d'informations s'y rapportant effectuées par le Conseil d'administration du Fonds.

- Donner une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'administration du Fonds de la base comptable du principe de la continuité des opérations et en fonction des preuves d'audit obtenues, s'il existe une inexactitude importante concernant des événements ou des conditions qui soit susceptible de mettre fortement en doute la capacité du Fonds ou de l'un de ses compartiments à poursuivre ses opérations. Si nous parvenons à la conclusion qu'il existe une inexactitude matérielle importante, nous sommes tenus d'attirer l'attention dans notre rapport de « Réviseur d'Entreprises agréé » sur les communications d'informations concernées dans les états financiers ou, si ces communications d'informations sont

inadéquates, de modifier notre avis. Nos conclusions sont fondées sur les preuves d'audit obtenues jusqu'à la date de notre rapport de « Réviseur d'Entreprises agréé ». Toutefois, des conditions ou événements futurs peuvent pousser le Fonds ou l'un de ses compartiments à cesser son activité.

- Evaluer la présentation, la structure et le contenu général des états financiers, y compris les communications d'informations, et examiner si les états financiers donnent une juste représentation des opérations et événements sous-jacents.

Nous communiquons avec les personnes chargées de la gouvernance en ce qui concerne, entre autres, l'étendue de l'audit et les dates planifiées, ainsi que les découvertes d'audit significatives, notamment toutes différences importantes dans le contrôle interne que nous pouvons être amenés à identifier pendant notre audit.

Luxembourg, 11 avril 2019

KPMG Luxembourg  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé  
39, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Rushvin Appadoo

ETAT DE L'ACTIF NET

Au 31 décembre 2018

	Note	VIA Smart-Equity Europe EUR	O'SmartE Fund EUR	VIA Smart-Equity US USD	VIA Smart-Equity World USD	VIA Absolute Return EUR	VIA AM SICAV Combiné EUR
<b>Actifs</b>							
Valeurs mobilières à la valeur de marché	2,2	170 344 711	247 344	84 585 559	122 629 112	53 790 866	405 609 675
Options à la valeur de marché	2,12	-	-	94 335	-	-	82 504
Bénéfices latents sur d'autres contrats de dérivés	2.8,2.9 2.10,2.11	3	16 666	161	1 350	27 089 286	27 107 276
Trésorerie et équivalents de trésorerie		958 094	1 412	547 165	666 787	3 179 272	5 200 482
Comptes sur marge		1 680	-	639	-	4 474 844	4 477 083
Montant à recevoir en contrepartie des placements vendus		-	-	24 502	20 297	445 496	484 677
Intérêts à recevoir		-	-	-	4 131	772 338	775 951
Dividendes à recevoir		72 754	-	106 144	104 691	8 921	266 068
Frais de constitution	2,13	28 711	1 766	25 456	27 953	25 382	102 570
Autres éléments de l'actif		39 139	1 353	195 306	49 014	37 337	291 508
<b>Total actif</b>		<b>171 445 092</b>	<b>268 541</b>	<b>85 579 267</b>	<b>123 503 335</b>	<b>89 823 742</b>	<b>444 397 794</b>
<b>Passifs</b>							
Pertes latentes sur d'autres contrats de dérivés	2.8,2.9 2.10,2.11	5 034	-	1 578	1 792	1 728 049	1 736 030
Comptes sur marge		-	-	-	4 632	-	4 051
Commissions de gestion dues		109 805	977	72 674	122 373	87 667	369 034
Montants à payer en contrepartie des placements achetés		-	781	-	-	867 340	868 121
Dividendes à payer sur positions courtes		-	-	-	-	5 188	5 188
Montants à payer en contrepartie des rachats		-	-	-	-	30 676	30 676
Commissions de performance à payer		105	-	21	635	380	1 059
Créanciers divers et charges capitalisées		100 111	501	97 013	96 530	55 754	325 636
<b>Total du passif</b>		<b>215 055</b>	<b>2 259</b>	<b>171 286</b>	<b>225 962</b>	<b>2 775 054</b>	<b>3 339 795</b>
<b>Actif net en fin d'exercice</b>		<b>171 230 037</b>	<b>266 282</b>	<b>85 407 981</b>	<b>123 277 373</b>	<b>87 048 688</b>	<b>441 057 999</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

**INFORMATIONS STATISTIQUES**

**Au 31 décembre 2018**

Catégorie d'actions - Code ISIN	Nombre d'actions en circulation	VNI par action*	Total de l'actif net *
<b>VIA Smart-Equity Europe (EUR)</b>			<b>171 230 037</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369529604	1 000	1 024,26	1 024 260
Institutionnelle en CHF - LU1369529356	49 161	1 004,80	49 397 172
Privée en CHF - LU1369530016	4 305	968,88	4 171 421
Privée en EUR - LU1369529786	25 659	984,13	25 251 866
Super Institutionnelle en EUR - LU1369528622	83 522	1 007,33	84 133 761
Super Institutionnelle 2 en EUR - LU1769366227	292	847,07	247 344
X en EUR - LU1369528200	7 401	1 025,26	7 588 038
<b>VIA Smart-Equity US (USD)</b>			<b>85 407 981</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369531410	1 000	1 071,96	1 071 960
Institutionnelle en CHF - LU1369531170	1 491	1 089,14	1 624 278
Institutionnelle en USD - LU1369531253	28 812	1 169,64	33 699 887
Privée en CHF - LU1369531923	201	850,57	171 017
Privée en USD - LU1369531766	31 839	1 145,79	36 480 238
Super Institutionnelle en USD - LU1369530875	100	1 176,61	117 661
X en USD - LU1369530362	10 210	1 174,47	11 991 473
<b>VIA Smart-Equity World (USD)</b>			<b>123 277 373</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369533200	1 208	1 046,61	1 264 003
Institutionnelle en CHF - LU1369532905	5 389	962,83	5 188 505
Institutionnelle en USD - LU1369533036	38 857	1 145,89	44 525 423
Privée en CHF - LU1369533622	751	849,13	637 596
Privée en EUR - LU1369533382	6 691	886,11	5 929 213
Privée en USD - LU1369533465	42 104	1 122,20	47 248 565
Super Institutionnelle en USD - LU1369532657	11 645	1 152,08	13 415 561
X en USD - LU1369532145	2 976	1 157,71	3 445 856
<b>VIA Absolute Return (EUR)</b>			<b>87 048 688</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369535080	956	928,12	887 626
Institutionnelle en CHF - LU1369534786	29 482	946,00	27 889 796
Institutionnelle en USD - LU1369534869	21 047	996,00	20 962 942
Privée en CHF - LU1369535593	4 897	913,49	4 473 298
Privée en EUR - LU1369535163	23 804	927,59	22 079 946
Privée en USD - LU1369535247	11 366	973,95	11 070 387
Super Institutionnelle en EUR - LU1369534356	100	951,04	95 104
Super Institutionnelle en USD - LU1369534430	4 479	976,42	4 373 037
X en EUR - LU1369533895	391	984,02	384 865

\* Les chiffres sont exprimés dans la devise de la catégorie d'actions

**INFORMATIONS STATISTIQUES**

**Au 31 décembre 2017**

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers*

Catégorie d'actions - Code ISIN	Nombre d'actions en circulation	VNI par action*	Total de l'actif net *
<b>VIA Smart-Equity Europe (EUR)</b>			<b>190 064 378</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369529604	1 000	1 204,76	1 204 760
Institutionnelle en CHF - LU1369529356	41 683	1 175,36	48 992 290
Privée en CHF - LU1369530016	3 865	1 149,23	4 441 582
Privée en EUR - LU1369529786	22 170	1 160,10	25 719 542
Super Institutionnelle en EUR - LU1369528622	82 599	1 175,60	97 102 853
X en EUR - LU1369528200	11 282	1 189,98	13 424 981
<b>VIA Smart-Equity US (USD)</b>			<b>107 186 562</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369531410	1 000	1 281,32	1 281 320
Institutionnelle en CHF - LU1369531170	2 343	1 294,81	3 033 655
Institutionnelle en USD - LU1369531253	30 208	1 352,53	40 857 788
Privée en CHF - LU1369531923	149	1 024,56	152 722
Privée en USD - LU1369531766	33 885	1 335,34	45 248 218
Super Institutionnelle en USD - LU1369530875	100	1 357,60	135 760
X en USD - LU1369530362	11 747	1 347,68	15 831 627
<b>VIA Smart-Equity World (USD)</b>			<b>154 304 680</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369533200	1 101	1 284,56	1 414 900
Institutionnelle en CHF - LU1369532905	5 103	1 176,77	6 004 900
Institutionnelle en USD - LU1369533036	37 763	1 362,60	51 455 960
Privée en CHF - LU1369533622	751	1 050,80	789 026
Privée en EUR - LU1369533382	5 646	1 091,81	6 164 729
Privée en USD - LU1369533465	44 379	1 345,07	59 692 765
Super Institutionnelle en USD - LU1369532657	12 400	1 366,68	16 946 604
X en USD - LU1369532145	6 841	1 364,96	9 338 204
<b>VIA Absolute Return (EUR)</b>			<b>97 160 184</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369535080	1 011	1 013,47	1 024 993
Institutionnelle en CHF - LU1369534786	31 487	1 027,42	32 350 535
Institutionnelle en USD - LU1369534869	22 358	1 055,02	23 587 993
Privée en CHF - LU1369535593	4 759	1 004,91	4 781 876
Privée en EUR - LU1369535163	24 402	1 015,29	24 775 410
Privée en USD - LU1369535247	11 442	1 041,34	11 915 217
Super Institutionnelle en EUR - LU1369534356	100	1 030,74	103 074
Super Institutionnelle en USD - LU1369534430	5 985	1 031,75	6 175 024
X en EUR - LU1369533895	239	1 059,66	253 335

\* Les chiffres sont exprimés dans la devise de la catégorie d'actions

## INFORMATIONS STATISTIQUES

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers*

Au 31 décembre 2016

Catégorie d'actions - Code ISIN	Nombre d'actions en circulation	VNI par action*	Total de l'actif net *
<b>VIA Smart-Equity Europe (EUR)</b>			<b>71 108 653</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369529604	1 000	1 049,42	1 049 416
Institutionnelle en CHF - LU1369529356	23 485	1 019,15	23 934 975
Privée en CHF - LU1369530016	6 320	1 009,67	6 381 524
Privée en EUR - LU1369529786	26 505	1 013,32	26 858 194
Super Institutionnelle en EUR - LU1369528622	100	1 020,89	102 089
X en EUR - LU1369528200	12 985	1 022,72	13 280 189
<b>VIA Smart-Equity US (USD)</b>			<b>86 668 943</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369531410	1 000	1 091,83	1 091 831
Institutionnelle en CHF - LU1369531170	3 636	1 099,08	3 996 024
Institutionnelle en USD - LU1369531253	24 297	1 127,76	27 401 784
Privée en USD - LU1369531766	34 358	1 121,97	38 548 377
Super Institutionnelle en USD - LU1369530875	100	1 129,49	112 949
X en USD - LU1369530362	13 737	1 115,01	15 317 304
<b>VIA Smart-Equity World (USD)</b>			<b>97 697 628</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369533200	1 000	1 063,81	1 063 806
Institutionnelle en EUR - LU1369532905	-	-	-
Institutionnelle en USD - LU1369533036	29 783	1 101,95	32 819 099
Privée en USD - LU1369533465	49 888	1 096,14	54 684 424
Super Institutionnelle en USD - LU1369532657	100	1 103,64	110 364
X en USD - LU1369532145	8 258	1 094,35	9 036 995
<b>VIA Absolute Return (EUR)</b>			<b>86 029 352</b>
Institutionnelle en CHF - LU1369535080	857	973,51	833 924
Institutionnelle en EUR - LU1369534786	17 312	981,94	16 998 833
Institutionnelle en USD - LU1369534869	9 690	993,14	9 623 862
Privée en CHF - LU1369535593	20 973	971,88	20 383 235
Privée en EUR - LU1369535163	21 813	976,45	21 299 436
Privée en USD - LU1369535247	19 820	987,95	19 580 812
Super Institutionnelle en EUR - LU1369534356	100	983,42	98 342
X en EUR - LU1369533895	144	1 000,05	144 079

\* Les chiffres sont exprimés dans la devise de la catégorie d'actions



ETAT DES OPERATIONS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	Note	VIA Smart-Equity Europe EUR	O'SmartE Fund EUR	VIA Smart-Equity US USD	VIA Smart-Equity World USD	VIA Absolute Return EUR	VIA AM SICAV Combiné EUR
<b>Produits</b>							
Intérêts sur obligations	2,4	-	-	-	-	1 570 250	1 570 250
Intérêts bancaires	2,4	389	-	3 989	7 609	29 719	39 949
Dividendes	2,4	3 831 919	-	1 718 679	2 671 470	268 549	7 825 484
Autres produits		44 508	1 353	47 355	43 394	42 034	164 895
<b>Total des produits</b>		<b>3 876 816</b>	<b>1 353</b>	<b>1 770 023</b>	<b>2 722 473</b>	<b>1 910 552</b>	<b>9 600 578</b>
<b>Charges</b>							
Commissions de gestion	3,1	1 462 039	977	1 001 284	1 716 752	1 165 312	4 934 566
Commissions de performance	3,2	89	-	20	631	380	1 021
Commissions de l'agent administratif	3,3	213 641	1 156	112 517	169 965	127 822	582 303
Rémunération des administrateurs	3,5	26 587	14	17 510	19 306	12 477	70 316
Honoraires d'audit	3,6	24 148	9	9 286	15 092	7 781	52 623
Frais de justice		9 413	-	10 587	10 561	9 036	36 393
Commissions du dépositaire	3,4	99 882	103	58 937	81 605	52 303	271 537
Amortissement des frais de constitution	2,13	3 207	235	3 726	4 970	3 785	14 606
Frais de distribution		7 054	-	3 790	5 538	2 839	17 808
Charges d'intérêts		11 069	126	395	12 903	1 600 904	1 623 382
Charges de retenues à la source		518 667	-	441 731	528 634	58 575	1 400 591
Autres charges		77 421	-	62 914	87 511	69 585	274 641
<b>Total des charges</b>		<b>2 453 217</b>	<b>2 620</b>	<b>1 722 697</b>	<b>2 653 468</b>	<b>3 110 799</b>	<b>9 279 787</b>
<b>Revenus/(Pertes) nets d'investissement</b>		<b>1 423 599</b>	<b>(1 267)</b>	<b>47 326</b>	<b>69 005</b>	<b>(1 200 247)</b>	<b>320 791</b>
<b>Bénéfices/(Pertes) nets réalisés</b>	2,7						
- sur investissements		3 517 905	(70 360)	9 488 463	7 874 080	5 101 994	23 281 557
- sur options		-	-	(117 069)	(93 724)	-	(178 857)
- sur autres contrats de dérivés		167 307	17 038	(183 635)	(1 178 398)	390 088	(581 244)
- sur devises		428 676	-	2 678	41 547	465 822	932 023
<b>Bénéfices/(Pertes) nets réalisés au cours de l'exercice</b>		<b>4 113 888</b>	<b>(53 322)</b>	<b>9 190 437</b>	<b>6 643 505</b>	<b>5 957 904</b>	<b>23 453 479</b>
<b>Variation de l'appréciation/(dépréciation) nette latente</b>							
- sur investissements		(34 626 427)	(17 414)	(23 376 754)	(33 254 565)	(7 130 319)	(89 825 510)
- sur options		-	-	124 209	63 684	-	159 427
- sur autres contrats de dérivés		(26 124)	16 666	(40 945)	(118 745)	(3 265 813)	(3 410 769)
- sur devises étrangères		(395 401)	-	(955)	(35 044)	(414 450)	(840 396)
<b>Variation de l'appréciation/(dépréciation) nette latente au cours de l'exercice</b>		<b>(35 047 952)</b>	<b>(748)</b>	<b>(23 294 445)</b>	<b>(33 344 670)</b>	<b>(10 810 582)</b>	<b>(93 917 248)</b>
<b>Variation de l'actif net découlant des opérations</b>		<b>(29 510 465)</b>	<b>(55 337)</b>	<b>(14 056 682)</b>	<b>(26 632 160)</b>	<b>(6 052 925)</b>	<b>(70 142 978)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

## ETAT DES VARIATIONS DE L'ACTIF NET

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

	Note	VIA Smart- Equity Europe EUR	O'SmartE Fund EUR	VIA Smart- Equity US USD	VIA Smart- Equity World USD	VIA Absolute Return EUR	VIA AM SICAV Combiné EUR
<b>Actif net au début de l'exercice</b>		190 064 378	-	107 186 562	154 304 680	97 160 184	505 034 100
Revenus/(Pertes) nets d'investissement		1 423 599	(1 267)	47 326	69 005	(1 200 247)	320 791
Bénéfices/(Pertes) nets réalisés au cours de l'exercice		4 113 888	(53 322)	9 190 437	6 643 505	5 957 904	23 453 479
Variation de l'appréciation/dépréciation nette latente au cours de l'exercice		(35 047 952)	(748)	(23 294 445)	(33 344 670)	(10 810 582)	(93 917 248)
Produit des actions émises		45 020 234	775 231	22 429 382	33 688 664	22 406 466	115 817 773
Paiements perçus pour les actions rachetées		(34 460 170)	(453 612)	(30 174 234)	(38 129 427)	(26 558 649)	(119 427 695)
Ajustement de swing pricing	2,6	116 060	-	22 953	45 616	93 612	267 852
Conversion de devises et ajustement de fonds croisé	2.3,2.5	-	-	-	-	-	9 508 947
<b>Actif net en fin d'exercice</b>		<b>171 230 037</b>	<b>266 282</b>	<b>85 407 981</b>	<b>123 277 373</b>	<b>87 048 688</b>	<b>441 057 999</b>

ETAT DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2018

VIA SMART-EQUITY EUROPE

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			<b>EUR</b>	<b>%</b>
Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négoциées sur d'autres marchés réglementés :				
<b>Actions</b>				
<b>Autriche</b>				
11 644	OMV AG	EUR	445 383	0,26
			<b>445 383</b>	<b>0,26</b>
<b>Belgique</b>				
18 582	KBC Group NV	EUR	1 053 228	0,62
33 463	UCB SA	EUR	2 385 912	1,39
			<b>3 439 140</b>	<b>2,01</b>
<b>Danemark</b>				
5 896	Carlsberg A/S	DKK	547 115	0,32
20 081	Coloplast A/S	DKK	1 627 717	0,95
47 683	DSV A/S	DKK	2 741 963	1,60
15 595	ISS A/S	DKK	380 377	0,22
12 913	Novo Nordisk A/S	DKK	515 390	0,30
27 417	Orsted A/S	DKK	1 600 464	0,93
7 497	Simcorp A/S	DKK	447 580	0,27
			<b>7 860 606</b>	<b>4,59</b>
<b>Finlande</b>				
38 828	Sampo Oyj	EUR	1 491 383	0,87
			<b>1 491 383</b>	<b>0,87</b>
<b>France</b>				
21 651	Arkema SA	EUR	1 622 959	0,95
14 759	Atos	EUR	1 054 973	0,62
9 752	Capgemini SE	EUR	846 474	0,49
19 400	Dassault Systemes SE	EUR	2 011 780	1,17
4 611	EssilorLuxottica SA	EUR	509 285	0,30
22 331	Eurazeo SA	EUR	1 380 056	0,81
17 342	Faurecia	EUR	573 500	0,33
3 212	Hermes International	EUR	1 557 178	0,91
6 094	Kering SA	EUR	2 508 290	1,46
4 398	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	1 135 564	0,66
19 202	Publicis Groupe SA	EUR	961 636	0,56
4 643	Sartorius Stedim Biotech	EUR	405 566	0,24
49 515	Air France-KLM	EUR	469 402	0,27
16 190	Sodexo	EUR	1 449 005	0,85
7 203	Teleperformance	EUR	1 005 539	0,59
19 057	Ubisoft Entertainment	EUR	1 343 137	0,78
7 030	Vinci SA	EUR	506 301	0,31
			<b>19 340 645</b>	<b>11,30</b>
<b>Allemagne</b>				
28 708	Aareal Bank AG	EUR	774 829	0,45
22 355	Brenntag AG	EUR	842 784	0,49
2 521	Continental AG	EUR	304 411	0,18
27 036	Covestro AG	EUR	1 167 414	0,68
18 652	Deutsche Post AG	EUR	445 969	0,26
8 383	Hochtief AG	EUR	986 679	0,58

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

VIA SMART-EQUITY EUROPE (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	
			EUR	%
<b>Allemagne (suite)</b>				
12 935	Merck KGaA	EUR	1 163 891	0,68
74 028	Metro AG	EUR	991 605	0,58
17 734	SAP SE	EUR	1 541 617	0,90
2 848	Schindler Holding AG	CHF	492 197	0,29
65 745	Scout24 AG	EUR	2 640 319	1,54
13 850	Siemens Healthineers AG	EUR	506 148	0,30
83 070	Tag Immobilien AG	EUR	1 653 924	0,97
96 851	TUI AG	EUR	1 191 267	0,70
41 275	United Internet AG	EUR	1 576 705	0,91
			<b>16 279 759</b>	<b>9,51</b>
<b>Ile de Man</b>				
143 237	GVC Holdings Plc	GBP	1 076 195	0,63
			<b>1 076 195</b>	<b>0,63</b>
<b>Irlande</b>				
6 918	DCC Plc	GBP	461 552	0,27
29 872	Glanbia Plc	EUR	489 901	0,29
			<b>951 453</b>	<b>0,56</b>
<b>Italie</b>				
56 136	Moncler SpA	EUR	1 624 014	0,95
387 903	Pirelli & C. SpA	EUR	2 176 136	1,27
829 632	UnipolSai Assicurazioni SpA	EUR	1 639 768	0,96
			<b>5 439 918</b>	<b>3,18</b>
<b>Jersey (Iles Anglo-Normandes)</b>				
963 861	Centamin Plc	GBP	1 169 012	0,68
35 935	Ferguson Plc	GBP	2 009 729	1,17
76 933	Petrofac Ltd	GBP	409 079	0,24
28 686	Wizz Air Holdings Plc	GBP	896 012	0,53
			<b>4 483 832</b>	<b>2,62</b>
<b>Luxembourg</b>				
42 400	RTL Group SA	EUR	1 980 080	1,16
			<b>1 980 080</b>	<b>1,16</b>
<b>Malte</b>				
46 029	Kindred Group Plc	SEK	370 465	0,22
			<b>370 465</b>	<b>0,22</b>
<b>Pays-Bas</b>				
24 058	ABN Amro Group NV	EUR	494 151	0,29
20 104	ASM International NV	EUR	727 765	0,42
3 441	ASML Holding NV	EUR	471 968	0,28
74 731	ASR Nederland NV	EUR	2 584 198	1,51
20 851	Euronext NV	EUR	1 048 805	0,61

VIA SMART-EQUITY EUROPE (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			EUR	%
	<b>Pays-Bas (suite)</b>			
6 770	Heineken NV	EUR	522 644	0,31
56 063	Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	1 237 591	0,72
32 367	Koninklijke DSM NV	EUR	2 312 298	1,35
63 352	Randstad Holding NV	EUR	2 539 782	1,48
53 121	Wolters Kluwer NV	EUR	2 744 231	1,61
			<b>14 683 433</b>	<b>8,58</b>
	<b>Norvège</b>			
37 631	Salmar ASA	NOK	1 625 972	0,95
			<b>1 625 972</b>	<b>0,95</b>
	<b>Portugal</b>			
68 493	Galp Energia SGPS SA	EUR	944 861	0,55
			<b>944 861</b>	<b>0,55</b>
	<b>Espagne</b>			
	ACS Actividades De Construccion Y			
45 510	Servicios SA	EUR	1 539 603	0,90
42 941	Amadeus IT Holding SA	EUR	2 612 530	1,53
45 543	CIE Automotive SA	EUR	976 442	0,57
99 036	Gas Natural SDG SA	EUR	2 204 541	1,29
313 181	International Consolidated Airlines Group SA	GBP	2 157 544	1,25
			<b>9 490 660</b>	<b>5,54</b>
	<b>Suède</b>			
42 177	Atlas Copco AB	SEK	875 695	0,51
39 124	Boliden AB	SEK	740 840	0,43
15 900	Investor AB	SEK	589 044	0,34
53 942	Nibe Industrier AB	SEK	483 740	0,28
147 600	Sandvik AB	SEK	1 839 445	1,07
234 497	Securitas AB	SEK	3 290 142	1,92
109 911	Skandinaviska Enskilda Banken AB	SEK	933 403	0,55
77 088	Swedbank AB	SEK	1 503 586	0,88
41 506	Swedish Match AB	SEK	1 429 176	0,83
184 956	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	3 520 877	2,06
94 128	Tele2 AB	SEK	1 048 649	0,61
			<b>16 254 597</b>	<b>9,48</b>
	<b>Suisse</b>			
7 591	Cie Financiere Richemont SA	CHF	424 495	0,25
58 706	Coca-Cola HBC AG	GBP	1 604 644	0,94
12 833	Kuehne + Nagel International AG	CHF	1 439 252	0,84
16 661	Logitech International SA	CHF	457 271	0,27
2 738	Partners Group Holding AG	CHF	1 448 482	0,85
16 185	Roche Holding AG	CHF	3 496 766	2,04
259	SGS SA	CHF	508 072	0,30
21 762	Sonova Holding AG	CHF	3 102 256	1,81
1 005	Straumann Holding AG	CHF	551 300	0,32
45 810	Sunrise Communications Group AG	CHF	3 515 269	2,04
			<b>16 547 807</b>	<b>9,66</b>
	<b>Royaume-Uni</b>			
158 157	3I Group Plc	GBP	1 366 010	0,80

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

VIA SMART-EQUITY EUROPE (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché EUR	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Royaume-Uni (suite)</b>				
99 953	Admiral Group Plc	GBP	2 280 812	1,33
398 106	Aviva Plc	GBP	1 666 420	0,97
29 480	BHP Billiton Plc	GBP	542 760	0,32
64 304	Babcock International Group Plc	GBP	350 743	0,20
12 460	Berkeley Group Holdings Plc	GBP	483 224	0,28
128 646	Bunzl Plc	GBP	3 397 325	1,98
850 503	Cineworld Group Plc	GBP	2 495 384	1,46
63 090	Compass Group Plc	GBP	1 160 433	0,68
229 996	Convatec Group Plc	GBP	356 250	0,21
19 064	Diageo Plc	GBP	594 936	0,35
132 050	Direct Line Insurance Group Plc	GBP	469 133	0,27
276 275	Domino's Pizza Group Plc	GBP	717 893	0,42
30 307	EasyJet Plc	GBP	373 320	0,22
31 654	Halma Plc	GBP	481 303	0,28
39 450	Glaxosmithkline Plc	GBP	655 781	0,38
25 427	Hikma Pharmaceuticals Plc	GBP	486 394	0,28
115 858	Howden Joinery Group Plc	GBP	562 587	0,33
913 993	ITV Plc	GBP	1 272 059	0,74
57 374	Imperial Brands Plc	GBP	1 520 268	0,89
276 573	Inchcape Plc	GBP	1 700 321	0,99
392 538	Informa Plc	GBP	2 757 629	1,61
42 449	Intercontinental Hotels Group Plc	GBP	2 004 941	1,17
94 650	Investec Plc	GBP	465 408	0,27
359 591	John Wood Group Plc	GBP	2 029 115	1,19
784 541	Legal & General Group Plc	GBP	2 020 242	1,18
11 736	London Stock Exchange Group Plc	GBP	531 417	0,31
368 877	Meggitt Plc	GBP	1 936 771	1,13
100 747	Micro Focus International Plc	GBP	1 553 209	0,91
17 651	Next Plc	GBP	785 284	0,46
274 528	Pearson Plc	GBP	2 871 775	1,68
37 610	Persimmon Plc	GBP	809 164	0,47
99 936	Rightmove Plc	GBP	481 540	0,28
80 337	SSP Group Plc	GBP	579 781	0,34
15 356	Schroders Plc	GBP	418 194	0,24
37 021	Smith & Nephew Plc	GBP	604 178	0,35
32 885	Smiths Group Plc	GBP	500 021	0,29
55 119	Spectris Plc	GBP	1 400 301	0,82
75 068	The Sage Group Plc	GBP	503 262	0,29
33 534	Victrex Plc	GBP	855 297	0,50
47 029	WH Smith Plc	GBP	901 714	0,53
154 916	William Hill Plc	GBP	267 672	0,16
			<b>47 210 271</b>	<b>27,56</b>
<b>Total des actions</b>			<b>169 916 460</b>	<b>99,23</b>

VIA SMART-EQUITY EUROPE (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché EUR	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
	<b>Actions de préférence cotées en bourse</b>			
8 293	Porsche Automobile Holding SE	EUR	428 251	0,25
	<b>Total actions de préférence cotées en bourse</b>		<b>428 251</b>	<b>0,25</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négociées sur d'autres marchés réglementés :</b>			<b>170 344 711</b>	<b>99,48</b>

**Bénéfices latents sur contrats de dérivés**

**Contrats à terme**

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Bénéfices latents EUR	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net %
The Bank Of New York Mellon	USD	EUR	3 janvier 2019	5 000	4 370	3	0,00
<b>Total des bénéfices latents sur contrats à terme</b>						<b>3</b>	<b>0,00</b>

**Pertes latentes sur contrats de dérivés**

**Contrats à terme**

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Pertes latentes EUR	Total des pertes latentes en pourcentage de l'actif net %
The Bank Of New York Mellon	CHF	EUR	31 janvier 2019	5 123 012	4 553 409	(5 034)	0,00
<b>Total des pertes latentes sur contrats à terme</b>						<b>(5 034)</b>	<b>0,00</b>

## VIA SMART-EQUITY US

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négociées sur d'autres marchés réglementés :</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Bermudes</b>				
10 110	Essent Group Ltd	USD	345 560	0,40
8 932	Helen of Troy Ltd	USD	1 171 700	1,37
13 706	Invesco Ltd	USD	229 438	0,27
47 373	Kosmos Energy Ltd	USD	192 808	0,23
8 740	Lazard Ltd	USD	322 593	0,38
22 026	Travelport Worldwide Ltd	USD	344 046	0,40
			<b>2 606 145</b>	<b>3,05</b>
<b>Iles Vierges Britanniques</b>				
14 403	Michael Kors Holdings Ltd	USD	546 162	0,64
			<b>546 162</b>	<b>0,64</b>
<b>Canada</b>				
2 324	Canadian Imperial Bank of Commerce	USD	173 231	0,20
15 272	Sun Life Financial Inc	USD	506 878	0,59
4 998	Thomson Reuters Corp	USD	241 453	0,28
			<b>921 562</b>	<b>1,07</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
19 106	Herbalife Nutrition Ltd	USD	1 126 299	1,32
			<b>1 126 299</b>	<b>1,32</b>
<b>Guernesey (Iles Anglo-Normandes)</b>				
13 055	Amdocs Ltd	USD	764 762	0,90
			<b>764 762</b>	<b>0,90</b>
<b>Irlande</b>				
7 143	Accenture Plc	USD	1 007 234	1,18
7 713	Eaton Corp Plc	USD	529 575	0,62
10 310	Ingersoll-Rand Plc	USD	940 581	1,10
10 183	Medtronic Plc	USD	926 246	1,08
9 688	Pentair Plc	USD	366 013	0,43
			<b>3 769 649</b>	<b>4,41</b>
<b>Israël</b>				
5 459	Check Point Software Technologies Ltd	USD	560 366	0,66
			<b>560 366</b>	<b>0,66</b>
<b>Luxembourg</b>				
11 024	Trinseo SA	USD	504 679	0,59
			<b>504 679</b>	<b>0,59</b>
<b>Pays-Bas</b>				
3 964	Lyondellbasell Industries NV	USD	329 646	0,39
			<b>329 646</b>	<b>0,39</b>
<b>Suisse</b>				
3 888	Garmin Ltd	USD	246 188	0,29
4 371	TE Connectivity Ltd	USD	330 579	0,39
			<b>576 767</b>	<b>0,68</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers



VIA SMART-EQUITY US (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			USD	%
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
13 686	Advanced Energy Industries Inc	USD	587 540	0,69
3 239	Alexion Pharmaceuticals Inc	USD	315 349	0,37
25 042	Allison Transmission Holdings Inc	USD	1 099 594	1,29
8 107	Ametek Inc	USD	548 844	0,64
4 268	Abbvie Inc	USD	393 467	0,46
2 639	Adobe Inc	USD	597 047	0,70
23 497	Aflac Inc	USD	1 070 523	1,25
10 659	The Allstate Corp	USD	880 753	1,03
951	Alphabet Inc	USD	993 757	1,16
826	Amazon.com Inc	USD	1 240 627	1,45
2 455	American Express Co	USD	234 011	0,27
4 376	Amgen Inc	USD	851 876	1,00
13 932	Amphenol Corp	USD	1 128 771	1,32
20 685	Annaly Capital Management Inc	USD	203 127	0,24
10 991	Apple Inc	USD	1 733 720	2,03
7 688	Applied Materials Inc	USD	251 705	0,29
2 228	Arch Coal Inc	USD	184 902	0,22
1 417	Automatic Data Processing Inc	USD	185 797	0,22
3 463	Berry Global Group Inc	USD	164 596	0,19
610	Biogen Idec Inc	USD	183 561	0,21
26 252	Booz Allen Hamilton Holding Corp	USD	1 183 178	1,39
416	Booking Holdings Inc	USD	716 527	0,84
860	Broadcom Inc	USD	218 681	0,26
7 404	Broadridge Financial Solutions Inc	USD	712 635	0,83
3 149	Brunswick Corp/DE	USD	146 271	0,17
2 173	CACI International Inc	USD	312 977	0,37
5 905	CDK Global Inc	USD	282 731	0,33
19 493	CDW Corp/De	USD	1 579 908	1,85
7 524	Celanese Corp	USD	676 934	0,79
11 753	CH Robinson Worldwide Inc	USD	988 310	1,16
2 608	Chemed Corp	USD	738 794	0,87
4 499	Cirrus Logic Inc	USD	149 277	0,17
8 352	Cognizant Technology Solutions Corp	USD	530 185	0,62
10 614	Copart Inc	USD	507 137	0,59
6 913	Celgene Corp	USD	443 054	0,52
15 239	Cisco Systems Inc	USD	660 306	0,77
11 005	Commscope Holding Co Inc	USD	180 372	0,21
57 669	Conduent Inc	USD	613 021	0,72
2 245	Crane Co	USD	162 044	0,19
5 298	DCP Midstream L.P.	USD	140 344	0,16
3 477	Deckers Outdoor Corp	USD	444 882	0,52
2 966	Dolby Laboratories Inc	USD	183 417	0,21
11 956	Delek US Holdings Inc	USD	388 690	0,46
3 237	Deluxe Corp	USD	124 430	0,15

## VIA SMART-EQUITY US (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	
			USD	%
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>				
3 068	Discover Financial Services	USD	180 951	0,21
9 071	Discovery Inc	USD	224 417	0,26
2 048	Dollar Tree Inc	USD	184 975	0,22
10 742	Dover Corp	USD	762 145	0,89
13 499	Emcor Group Inc	USD	805 755	0,94
1 691	Epam Systems Inc	USD	196 173	0,23
4 567	Edwards Lifesciences Corp	USD	699 527	0,82
2 744	The Estee Lauder Cos Inc	USD	356 994	0,42
5 369	Euronet Worldwide Inc	USD	549 678	0,64
10 674	Evergy Inc	USD	605 963	0,71
6 564	Expedia Group Inc	USD	739 435	0,87
6 386	F5 Networks Inc	USD	1 034 724	1,21
14 510	Federated Investors Inc	USD	385 241	0,45
5 715	Facebook Inc	USD	749 179	0,88
1 094	Fair Isaac Corp	USD	204 578	0,24
2 618	Fiserv Inc	USD	192 397	0,23
23 233	Generac Holdings Inc	USD	1 154 680	1,35
4 328	Graco Inc	USD	181 127	0,21
5 427	Gilead Sciences Inc	USD	339 459	0,40
3 791	Global Payments Inc	USD	390 966	0,46
867	The Goldman Sachs Group Inc	USD	144 832	0,17
22 180	H&R Block Inc	USD	562 707	0,66
36 011	HD Supply Holdings Inc	USD	1 351 133	1,58
10 966	HP Inc	USD	224 364	0,26
2 603	Hill-Rom Holdings Inc	USD	230 496	0,27
14 619	Hollyfrontier Corp	USD	747 323	0,88
2 875	IDEX Corp	USD	362 998	0,43
2 335	Iqvia Holdings Inc	USD	271 257	0,32
2 872	Illinois Tool Works Inc	USD	363 854	0,43
26 861	The Interpublic Group of Cos Inc	USD	554 142	0,65
1 060	Intuit Inc	USD	208 661	0,24
12 514	J2 Global Inc	USD	868 221	1,02
10 421	KKR & Co. L.P.	USD	204 564	0,24
3 864	KLA-Tencor Corp	USD	345 789	0,40
11 301	Landstar System Inc	USD	1 081 167	1,27
4 853	Liberty Broadband Corp	USD	349 562	0,41
2 842	Lululemon Athletica Inc	USD	345 616	0,40
2 449	Laboratory Corp of America Holdings	USD	309 456	0,36
2 154	Lam Research Corp	USD	293 310	0,34
6 227	Lamb Weston Holdings Inc	USD	458 058	0,54
3 469	Lear Corp	USD	426 201	0,50
15 922	Leidos Holdings Inc	USD	839 408	0,98
12 268	Maximus Inc	USD	798 522	0,93
3 949	Mednax Inc	USD	130 317	0,15
1 959	MKS Instruments Inc	USD	126 571	0,15
9 650	MRC Global Inc	USD	118 020	0,14
1 929	ManpowerGroup Inc	USD	124 999	0,15
4 776	MD Marriott International Inc	USD	518 483	0,61
4 166	Mckesson Corp	USD	460 218	0,54

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

## VIA SMART-EQUITY US (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			USD	%
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>				
9 855	Merck & Co Inc	USD	753 021	0,88
10 145	Meritor Inc	USD	171 552	0,20
5 182	Micron Technology Inc	USD	164 425	0,19
18 362	Microsoft Corp	USD	1 865 028	2,18
4 187	Morgan Stanley	USD	166 015	0,19
16 565	Nutrisystem Inc	USD	726 872	0,85
37 746	New Residential Investment Corp	USD	536 371	0,63
23 311	Nuance Communications Inc	USD	308 405	0,36
2 496	Omnicom Group Inc	USD	182 807	0,21
12 798	Oracle Corp	USD	577 830	0,68
1 231	Pool Corp	USD	182 988	0,21
9 857	Premier Inc	USD	368 159	0,43
1 141	Parker-Hannifin Corp	USD	170 169	0,20
33 145	Pfizer Inc	USD	1 446 779	1,69
4 186	Phillips 66	USD	360 624	0,42
3 683	Qualcomm Inc	USD	209 600	0,25
31 913	Radian Group Inc	USD	522 097	0,61
4 167	Raytheon Co	USD	639 009	0,75
7 391	Reliance Steel & Aluminum Co	USD	526 017	0,62
2 249	Roper Technologies Inc	USD	599 403	0,70
24 860	Sally Beauty Holdings Inc	USD	423 863	0,50
2 412	Spirit Aerosystems Holdings Inc	USD	173 881	0,20
4 018	SS&C Technologies Holdings Inc	USD	181 252	0,21
1 703	Stamps.Com Inc	USD	265 055	0,31
11 784	Steven Madden Ltd	USD	356 584	0,42
25 828	Santander Consumer USA Holdings Inc	USD	454 315	0,53
9 849	Science Applications International Corp	USD	627 381	0,73
12 316	Sensata Technologies Holding Plc	USD	552 249	0,65
41 878	Starwood Property Trust Inc	USD	825 415	0,97
4 731	State Street Corp	USD	298 384	0,35
27 345	Steel Dynamics Inc	USD	821 444	0,96
3 333	Stifel Financial Corp	USD	138 053	0,16
4 410	T Rowe Price Group Inc	USD	407 131	0,48
4 637	Teradyne Inc	USD	145 509	0,17
857	Tyler Technologies Inc	USD	159 248	0,19
1 926	Texas Instruments Inc	USD	182 007	0,21
3 446	Thermo Fisher Scientific Inc	USD	771 180	0,90
5 786	Tivity Health Inc	USD	143 551	0,17
14 396	Total System Services Inc	USD	1 170 251	1,37
2 471	Transdigm Group Inc	USD	840 288	0,98
2 471	Ubiquiti Networks Inc	USD	245 642	0,29
7 500	UGI Corp	USD	400 125	0,47
6 839	United Therapeutics Corp	USD	744 767	0,87
1 349	United Rentals Inc	USD	138 313	0,16
3 975	Unitedhealth Group Inc	USD	990 252	1,16
1 912	Verisk Analytics Inc	USD	208 484	0,24
13 482	Viacom Inc	USD	346 487	0,41

VIA SMART-EQUITY US (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>				
8 753	Vistra Energy Corp	USD	200 356	0,23
32 139	Waddell & Reed Financial Inc	USD	581 073	0,68
1 091	Waters Corp	USD	205 817	0,24
3 389	Wesco International Inc	USD	162 672	0,19
4 881	Walgreens Boots Alliance Inc	USD	333 519	0,39
2 930	WellCare Health Plans Inc	USD	691 744	0,81
1 993	XPO Logistics Inc	USD	113 681	0,13
2 890	Xylem Inc/NY	USD	192 821	0,23
2 540	Zoetis Inc	USD	217 272	0,25
<b>Total des actions</b>			<b>72 879 522</b>	<b>85,30</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négociées sur d'autres marchés réglementés :</b>			<b>84 585 559</b>	<b>99,01</b>

## VIA AM SICAV

### VIA SMART-EQUITY US (suite)

#### Bénéfices latents sur contrats de dérivés

##### Contrats à terme

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Bénéfices latents USD	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net %
The Bank Of New York Mellon	EUR	USD	31 janvier 2019	1 529 206	1 752 389	161	0,00
<b>Total des bénéfices latents sur contrats à terme</b>						<b>161</b>	<b>0,00</b>

##### Options cotées

Participation/ Quantité	Description	Contrepartie	Echéance	Type	Valeur de marché USD	Total de la valeur de marché en pourcentage de l'actif net %	Engagement USD
3	Standard & Poors 500 Index Strike Price USD 2800	Newedge UK Financial Limited	21 Juin 2019	Vente	94 335	0,11	840 000
<b>Total des options cotées à la valeur de marché</b>					<b>94 335</b>	<b>0,11</b>	

#### Pertes latentes sur contrats de dérivés

##### Contrats à terme

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Pertes latentes USD	Total des pertes latentes en pourcentage de l'actif net %
The Bank Of New York Mellon	CHF	USD	31 janvier 2019	1 235 249	1 258 254	(1 382)	0,00
The Bank Of New York Mellon	EUR	USD	31 janvier 2019	84 320	96 832	(196)	0,00
<b>Total des pertes latentes sur contrats à terme</b>						<b>(1 578)</b>	<b>0,00</b>

## VIA SMART-EQUITY WORLD

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			USD	%
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négociées sur d'autres marchés réglementés : Actions</b>				
<b>Australie</b>				
380 888	Alumina Ltd	AUD	616 953	0,50
400 090	Beach Energy Ltd	AUD	378 972	0,31
25 822	JB Hi-Fi Ltd	AUD	402 619	0,32
			<b>1 398 544</b>	<b>1,13</b>
<b>Bermudes</b>				
10 252	Helen of Troy Ltd	USD	1 344 857	1,09
71 000	Haier Electronics Group Co Ltd	HKD	174 650	0,14
30 214	Kosmos Energy Ltd	USD	122 971	0,10
5 026	Lazard Ltd	USD	185 510	0,15
13 685	Travelport Worldwide Ltd	USD	213 760	0,18
			<b>2 041 748</b>	<b>1,66</b>
<b>Iles Vierges Britanniques</b>				
11 991	Michael Kors Holdings Ltd	USD	454 699	0,37
			<b>454 699</b>	<b>0,37</b>
<b>Canada</b>				
5 276	Alimentation Couche-Tard Inc	CAD	262 361	0,21
24 861	CGI Group Inc	USD	1 521 245	1,23
4 955	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	368 926	0,30
623	Constellation Software Inc/Canada	CAD	398 649	0,32
41 384	Manulife Financial Corp	USD	587 239	0,48
3 247	Methanex Corp	USD	156 408	0,13
7 571	West Fraser Timber Co Ltd	CAD	373 879	0,31
			<b>3 668 707</b>	<b>2,98</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
4 178	Fabrinet	USD	214 373	0,17
21 918	Herbalife Nutrition Ltd	USD	1 292 066	1,05
			<b>1 506 439</b>	<b>1,22</b>
<b>Danemark</b>				
2 846	DSV A/S	DKK	187 125	0,15
3 042	Orsted A/S	DKK	203 041	0,17
			<b>390 166</b>	<b>0,32</b>
<b>Iles Féroé</b>				
4 535	Bakkafrost P/F	NOK	221 536	0,18
			<b>221 536</b>	<b>0,18</b>
<b>France</b>				
2 060	Atos	EUR	168 364	0,14
47 199	Bolloré SA	EUR	188 865	0,15
3 671	Dassault Systemes SE	EUR	435 273	0,35
8 022	Eurazeo SA	EUR	566 852	0,46
900	Kering	EUR	423 561	0,34
833	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	245 923	0,20
2 609	Teleperformance	EUR	416 445	0,34
			<b>2 445 283</b>	<b>1,98</b>
<b>Allemagne</b>				
9 810	Tag Immobilien AG	EUR	223 326	0,18
35 413	TUI AG	EUR	499 662	0,41

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

722 988 0,59

VIA SMART-EQUITY WORLD (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Guernesey (Iles Anglo-Normandes)</b>				
14 723	Amdocs Ltd	USD	862 473	0,70
			<b>862 473</b>	<b>0,70</b>
<b>Inde</b>				
17 749	HCL Technologies Ltd	INR	245 163	0,20
			<b>245 163</b>	<b>0,20</b>
<b>Indonésie</b>				
2 587 800	Tambang Batubara Bukit Asam Persero Tbk PT	IDR	773 068	0,63
			<b>773 068</b>	<b>0,63</b>
<b>Irlande</b>				
11 335	Accenture Plc	USD	1 598 348	1,30
14 724	Eaton Corp Plc	USD	1 010 950	0,82
6 764	Ingersoll-Rand Plc	USD	617 080	0,50
1 456	Jazz Pharmaceuticals Plc	USD	180 486	0,15
8 410	Medtronic Plc	USD	764 974	0,62
10 472	Pentair Plc	USD	395 632	0,32
4 357	Seagate Technology Plc	USD	168 137	0,13
			<b>4 735 607</b>	<b>3,84</b>
<b>Israël</b>				
6 170	Check Point Software Technologies Ltd	USD	633 351	0,51
10 595	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	USD	163 375	0,14
			<b>796 726</b>	<b>0,65</b>
<b>Japon</b>				
11 500	Advantest Corp	JPY	235 134	0,19
13 600	Dena Co Ltd	JPY	227 266	0,18
17 200	Hakuhodo Dy Holdings Inc	JPY	246 834	0,20
12 600	Japan Airlines Co Ltd	JPY	446 712	0,36
15 000	Nexon Co Ltd	JPY	193 121	0,16
82 100	Nomura Holdings Inc	JPY	314 785	0,26
27 300	Orix Corp	JPY	399 364	0,32
12 500	Sumitomo Dainippon Pharma Co Ltd	JPY	398 064	0,32
5 293	Square Enix Holdings Co Ltd	JPY	144 056	0,12
8 200	Tokuyama Corp	JPY	180 886	0,15
14 500	Taisei Corp	JPY	621 617	0,50
1 400	Tokyo Electron Ltd	JPY	159 645	0,13
			<b>3 567 484</b>	<b>2,89</b>
<b>Jersey (Iles Anglo-Normandes)</b>				
10 052	Wizz Air Holdings Plc	GBP	359 000	0,29
			<b>359 000</b>	<b>0,29</b>
<b>Luxembourg</b>				
19 761	Trinseo SA	USD	904 659	0,73
			<b>904 659</b>	<b>0,73</b>

## VIA SMART-EQUITY WORLD (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Pays-Bas</b>				
3 577	ASM International NV	EUR	148 056	0,12
21 590	ASR Nederland NV	EUR	853 642	0,69
6 714	Lyondellbasell Industries NV	USD	558 336	0,45
23 918	Randstad Holding NV	EUR	1 096 375	0,89
			<b>2 656 409</b>	<b>2,15</b>
<b>Norvège</b>				
500 235	DNO ASA	NOK	724 669	0,59
			<b>724 669</b>	<b>0,59</b>
<b>Portugal</b>				
25 428	Galp Energia SGPS SA	EUR	401 081	0,33
			<b>401 081</b>	<b>0,33</b>
<b>République de Corée</b>				
8 565	Com2uScorp	KRW	994 442	0,81
2 849	SK C&C Co Ltd	KRW	666 697	0,54
6 477	SK Hynix Inc	KRW	352 689	0,28
			<b>2 013 828</b>	<b>1,63</b>
<b>Suède</b>				
26 896	Betsson AB	SEK	221 429	0,18
22 330	JM AB	SEK	435 670	0,35
13 296	Sandvik AB	SEK	189 461	0,15
28 398	Swedish Orphan Biovitrum AB	SEK	618 114	0,50
54 707	Securitas AB	SEK	877 644	0,72
			<b>2 342 318</b>	<b>1,90</b>
<b>Suisse</b>				
16 138	Garmin Ltd	USD	1 021 858	0,83
5 331	Sonova Holding AG	CHF	868 932	0,70
4 852	Sunrise Communications Group AG	CHF	425 713	0,35
5 135	TE Connectivity Ltd	USD	388 360	0,31
			<b>2 704 863</b>	<b>2,19</b>
<b>Taiwan</b>				
675 000	China Development Financial Holding Corp	TWD	214 728	0,17
538 000	Yuanta Financial Holding Co Ltd	TWD	272 037	0,22
			<b>486 765</b>	<b>0,39</b>
<b>Thaïlande</b>				
446 400	Intouch Holdings Pcl	THB	659 130	0,53
2 160 100	Land & Houses Pcl	THB	661 276	0,54
90 600	PTT Global Chemical Pcl	THB	199 612	0,16
			<b>1 520 018</b>	<b>1,23</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
59 218	3I Group Plc	GBP	583 757	0,47
16 531	Admiral Group Plc	GBP	431 311	0,35
9 998	Berkeley Group Holdings Plc	GBP	443 345	0,36
179 139	Cineworld Group Plc	GBP	600 966	0,49
46 933	Direct Line Insurance Group Plc	GBP	190 649	0,15
73 030	Inchcape Plc	GBP	513 359	0,42
24 896	Informa Plc	GBP	199 978	0,16
117 729	ITV Plc	GBP	187 347	0,15
117 079	JD Sports Fashion Plc	GBP	520 510	0,42
79 502	John Wood Group Plc	GBP	512 949	0,42
413 177	Legal & General Group Plc	GBP	1 216 528	0,99

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers



## VIA SMART-EQUITY WORLD (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Royaume-Uni (suite)</b>				
4 358	London Stock Exchange Group Plc	GBP	225 632	0,18
11 673	Micro Focus International Plc	GBP	205 768	0,17
45 439	Pearson Plc	GBP	543 489	0,44
8 202	Persimmon Plc	GBP	201 767	0,16
5 870	Schroders Plc	GBP	182 783	0,15
58 392	William Hill PLC	GBP	115 361	0,10
			<b>6 875 499</b>	<b>5,58</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
7 874	Advanced Energy Industries Inc	USD	338 031	0,27
7 866	Alexion Pharmaceuticals Inc	USD	765 834	0,62
35 067	Allison Transmission Holdings Inc	USD	1 539 792	1,25
3 228	Ametek Inc	USD	218 536	0,18
7 564	Abbvie Inc	USD	697 325	0,57
986	Adobe Inc	USD	223 073	0,18
10 086	Aflac Inc	USD	459 518	0,37
7 307	The Allstate Corp	USD	603 777	0,49
8 659	Ally Financial Inc	USD	196 213	0,16
638	Alphabet Inc	USD	666 684	0,54
1 108	Amazon.com Inc	USD	1 664 183	1,35
7 513	Amgen Inc	USD	1 462 556	1,19
13 133	Amphenol Corp	USD	1 064 036	0,86
11 354	Apple Inc	USD	1 790 980	1,45
13 095	Applied Materials Inc	USD	428 730	0,35
2 698	Arch Coal Inc	USD	223 907	0,18
1 568	Automatic Data Processing Inc	USD	205 596	0,17
24 919	Booz Allen Hamilton Holding Corp	USD	1 123 099	0,91
3 390	Beacon Roofing Supply Inc	USD	107 531	0,09
3 261	Best Buy Co Inc	USD	172 703	0,14
1 379	Biogen Idec Inc	USD	414 969	0,34
598	Booking Holdings Inc	USD	1 030 007	0,84
949	Broadcom Inc	USD	241 312	0,20
4 230	Broadridge Financial Solutions Inc	USD	407 138	0,33
11 467	Brunswick Corporation	USD	532 642	0,43
4 035	CACI International Inc	USD	581 161	0,47
2 322	Carter's Inc	USD	189 522	0,15
7 555	CDK Global Inc	USD	361 733	0,29
8 638	Celanese Corp	USD	777 161	0,63
4 755	CH Robinson Worldwide Inc	USD	399 848	0,32
3 283	Chemed Corp	USD	930 008	0,75
18 827	Copart Inc	USD	899 554	0,73
2 468	Capital One Financial Corp	USD	186 556	0,15
20 139	CDW Corp/De	USD	1 632 266	1,32
8 242	Celgene Corp	USD	528 230	0,43
2 197	Cigna Corp	USD	417 254	0,34
4 444	Cirrus Logic Inc	USD	147 452	0,12
34 301	Cisco Systems Inc	USD	1 486 262	1,21
13 062	Cognizant Technology Solutions Corp	USD	829 176	0,67
20 112	CommScope Holding Co Inc	USD	329 636	0,27
80 249	Conduent Inc	USD	853 047	0,69

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

## VIA SMART-EQUITY WORLD (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>				
2 786	Crane Co	USD	201 093	0,16
30 194	Cypress Semiconductor Corp	USD	384 068	0,31
5 803	DCP Midstream LP	USD	153 721	0,12
10 671	Deckers Outdoor Corp	USD	1 365 354	1,11
5 291	DXC Technology Co	USD	281 322	0,23
9 585	Delek US Holdings Inc	USD	311 608	0,25
6 821	Dollar Tree Inc	USD	616 073	0,50
5 964	Dover Corp	USD	423 146	0,34
12 758	EMCOR Group Inc	USD	761 525	0,62
1 934	EPAM Systems Inc	USD	224 363	0,18
1 631	Edwards Lifesciences Corp	USD	249 820	0,20
5 102	The Estee Lauder Cos Inc	USD	663 770	0,54
8 837	Euronet Worldwide Inc	USD	904 732	0,73
3 890	Evergy Inc	USD	220 835	0,18
7 354	Expedia Group Inc	USD	828 428	0,67
7 424	F5 Networks Inc	USD	1 202 911	0,98
4 049	Facebook Inc	USD	530 783	0,43
5 075	Fidelity National Information Services Inc	USD	520 441	0,42
6 104	Franklin Resources Inc	USD	181 045	0,15
26 476	Generac Holdings Inc	USD	1 315 857	1,07
11 183	Graco Inc	USD	468 009	0,38
2 222	Grand Canyon Education Inc	USD	213 623	0,17
9 532	Gilead Sciences Inc	USD	596 227	0,48
4 544	Global Payments Inc	USD	468 623	0,38
43 417	H&R Block Inc	USD	1 101 489	0,89
35 381	HD Supply Holdings Inc	USD	1 327 495	1,08
22 739	HP Inc	USD	465 240	0,38
2 819	Hill-Rom Holdings Inc	USD	249 622	0,20
10 492	HollyFrontier Corp	USD	536 351	0,44
624	Humana Inc	USD	178 764	0,15
3 497	IDEX Corp	USD	441 531	0,36
2 983	Illinois Tool Works Inc	USD	377 916	0,31
18 036	J2 Global Inc	USD	1 251 338	1,02
5 864	Jacobs Engineering Group Inc	USD	342 809	0,28
10 969	KKR & Co L.P.	USD	215 321	0,17
11 374	KLA-Tencor Corp	USD	1 017 859	0,83
4 307	Landstar System Inc	USD	412 051	0,33
2 900	Liberty Broadband Corp	USD	208 887	0,17
2 558	Lam Research Corp	USD	348 323	0,28
19 585	Lamb Weston Holdings Inc	USD	1 440 673	1,17
3 924	Lear Corp	USD	482 103	0,39
18 676	Leidos Holdings Inc	USD	984 599	0,80
17 533	Louisiana-Pacific Corp	USD	389 583	0,32
10 491	Maximus Inc	USD	682 859	0,55
2 136	MKS Instruments Inc	USD	138 007	0,11
11 989	MRC Global Inc	USD	146 625	0,12
5 419	Marriott International Inc/Md	USD	588 287	0,48
4 008	Maxim Integrated Products Inc	USD	203 807	0,17

*Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers*

## VIA SMART-EQUITY WORLD (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
	<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>			
3 301	McKesson Corp	USD	364 661	0,30
15 915	Merck & Co Inc	USD	1 216 065	0,99
19 233	MGIC Investment Corp	USD	201 177	0,16
5 980	Micron Technology Inc	USD	189 745	0,15
11 260	Microsoft Corp	USD	1 143 678	0,93
9 365	Morgan Stanley	USD	371 322	0,30
7 764	NCR Corp	USD	179 193	0,15
12 664	Nutrisystem Inc	USD	555 696	0,45
27 090	Nuance Communications Inc	USD	358 401	0,29
5 361	Oracle Corp	USD	242 049	0,20
16 347	Premier Inc	USD	610 560	0,50
1 733	PVH Corp	USD	161 082	0,13
36 930	Pfizer Inc	USD	1 611 995	1,31
4 920	Phillips 66 Partners LP	USD	207 181	0,17
4 562	Iqvia Holdings Inc	USD	529 968	0,43
46 959	Radian Group Inc	USD	768 249	0,62
4 822	Raytheon Co	USD	739 454	0,60
6 151	Ross Stores Inc	USD	511 763	0,42
10 449	Sabre Corp	USD	226 116	0,18
42 887	Sally Beauty Holdings Inc	USD	731 223	0,59
27 468	Santander Consumer USA Holdings Inc	USD	483 162	0,39
8 584	Science Applications International Corp	USD	546 801	0,44
12 633	Starwood Property Trust Inc	USD	248 996	0,20
16 020	Steel Dynamics Inc	USD	481 241	0,39
3 845	Stericycle Inc	USD	141 073	0,11
6 951	Steven Madden Ltd	USD	210 337	0,17
3 859	Stifel Financial Corp	USD	159 840	0,13
5 514	Teradyne Inc	USD	173 029	0,14
6 019	The TJX Cos Inc	USD	269 290	0,22
14 603	Tapestry Inc	USD	492 851	0,40
4 566	Texas Instruments Inc	USD	431 487	0,35
2 886	The Goldman Sachs Group Inc	USD	482 106	0,39
31 590	The Interpublic Group of Cos Inc	USD	651 702	0,53
2 981	Thermo Fisher Scientific Inc	USD	667 118	0,54
3 367	Thor Industries Inc	USD	175 084	0,14
7 028	Tivity Health Inc	USD	174 365	0,14
8 453	Total System Services Inc	USD	687 144	0,56
1 419	Transdigm Group Inc	USD	482 545	0,39
4 074	UGI Corp	USD	217 348	0,18
7 297	US Foods Holding Corp	USD	230 877	0,19
2 883	Ubiquiti Networks Inc	USD	286 599	0,23
11 900	United Therapeutics Corp	USD	1 295 910	1,05
5 446	Unitedhealth Group Inc	USD	1 356 708	1,1
3 226	VF Corp	USD	230 143	0,19
11 147	Vistra Energy Corp	USD	255 155	0,21
11 551	Waddell & Reed Financial Inc	USD	208 842	0,17
5 371	Walgreens Boots Alliance Inc	USD	367 000	0,3
2 382	Waters Corp	USD	449 364	0,36
2 804	Western Digital Corp	USD	103 664	0,08
15 841	Wolverine World Wide Inc	USD	505 169	0,41
1 695	Zebra Technologies Corp	USD	269 893	0,22
			<b>77 400 375</b>	<b>62,79</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

## VIA AM SICAV

### VIA SMART-EQUITY WORLD (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché USD	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Total des actions</b>			<b>122 220 115</b>	<b>99,14</b>
<b>Actions de préférence cotées en bourse</b>				
2 635	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	187 099	0,15
27 176	Bradespar SA	BRL	221 898	0,18
<b>Total actions de préférence cotées en bourse</b>			<b>408 997</b>	<b>0,33</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négociées sur d'autres marchés réglementés</b>			<b>122 629 112</b>	<b>99,47</b>

### Bénéfices latents sur contrats de dérivés

#### Contrats à terme

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net
						USD	%
The Bank Of New York Mellon	EUR	USD	2 janvier 2019	74 128	84 525	233	0,00
The Bank Of New York Mellon	EUR	USD	31 janvier 2019	10 636 768	12 189 173	1 117	0,00
<b>Total des bénéfices latents sur contrats à terme</b>						<b>1 350</b>	<b>0,00</b>

### Pertes latentes sur contrats de dérivés

#### Contrats à terme

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Pertes latentes	Total des pertes latentes en pourcentage de l'actif net
						USD	%
The Bank Of New York Mellon	CHF	USD	31 janvier 2019	1 806 759	1 839 951	(1 565)	(0,00)
The Bank Of New York Mellon	USD	EUR	31 janvier 2019	84 728	74 128	(227)	(0,00)
<b>Total des pertes latentes sur contrats à terme</b>						<b>(1 792)</b>	<b>(0,00)</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

## VIA ABSOLUTE RETURN

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			EUR	%
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négociées sur d'autres marchés réglementés :</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Belgique</b>				
2 834	Fagron	EUR	40 470	0,05
			<b>40 470</b>	<b>0,05</b>
<b>Bermudes</b>				
5 500	Aspen Insurance Holdings Ltd	USD	201 981	0,23
3 880	Cosan Ltd	USD	29 862	0,03
3 668	Geopark Ltd	USD	44 334	0,06
			<b>276 177</b>	<b>0,32</b>
<b>Iles Caïmans</b>				
10 000	EHI Car Services Ltd	USD	91 831	0,11
			<b>91 831</b>	<b>0,11</b>
<b>Chine</b>				
500	China Biologic Products Holdings Inc	USD	33 195	0,04
			<b>33 195</b>	<b>0,04</b>
<b>République Tchèque</b>				
59	Philip Morris CR A.S.	CZK	32 255	0,04
			<b>32 255</b>	<b>0,04</b>
<b>Danemark</b>				
610	DFDS A/S	DKK	21 429	0,02
			<b>21 429</b>	<b>0,02</b>
<b>Iles Féroé</b>				
586	Bakkafrost P/F	NOK	25 036	0,03
			<b>25 036</b>	<b>0,03</b>
<b>Finlande</b>				
5 000	Amer Sports Oyj	EUR	191 850	0,22
2 914	Kemira Oyj	EUR	28 703	0,03
1 488	Orion Oyj	EUR	45 057	0,05
3 296	Valmet Oyj	EUR	59 163	0,07
			<b>324 773</b>	<b>0,37</b>
<b>France</b>				
5 243	Air France-KLM	EUR	49 704	0,06
181	Altarea	EUR	30 010	0,03
333	Devoteam SA	EUR	27 473	0,03
6 162	Etablissements Maurel et Prom	EUR	19 903	0,02
926	Rothschild & Co	EUR	28 567	0,04
			<b>155 657</b>	<b>0,18</b>
<b>Allemagne</b>				
629	Amadeus Fire AG	EUR	51 264	0,06
966	Gerresheimer AG	EUR	55 304	0,06
1 650	Tag Immobilien AG	EUR	32 852	0,04
			<b>139 420</b>	<b>0,16</b>
<b>Grèce</b>				
4 532	Hellenic Petroleum SA	EUR	33 446	0,04
1 703	Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	35 763	0,04
3 444	OPAP SA	EUR	26 157	0,03
			<b>95 366</b>	<b>0,11</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			EUR	%
<b>Italie</b>				
29 629	A2A SpA	EUR	46 592	0,05
2 258	Amplifon SpA	EUR	31 725	0,04
3 635	Autogrill SpA	EUR	26 754	0,03
1 750	Gruppo Mutuonline SpA	EUR	27 755	0,03
12 815	Hera SpA	EUR	34 114	0,04
3 752	Leonardo SpA	EUR	28 808	0,03
8 724	Maire Tecnimont SpA	EUR	28 004	0,03
22 437	Piaggio & C SpA	EUR	41 082	0,05
			<b>264 834</b>	<b>0,30</b>
<b>Jersey (Iles Anglo-Normandes)</b>				
3 571	Polymetal International Plc	GBP	32 722	0,04
			<b>32 722</b>	<b>0,04</b>
<b>Pays-Bas</b>				
1 388	AMG Advanced Metallurgical Group NV	EUR	39 114	0,04
597	Euronext NV	EUR	30 029	0,03
5 737	Heijmans NV	EUR	45 896	0,05
800	NXP Semiconductors NV	USD	51 272	0,06
1 489	OCI NV	EUR	26 519	0,03
862	Vastried Retail NV	EUR	26 981	0,03
			<b>219 811</b>	<b>0,24</b>
<b>Norvège</b>				
5 051	Atea ASA	NOK	56 601	0,07
40 091	DNO ASA	NOK	50 794	0,06
3 599	Veidekke ASA	NOK	35 207	0,03
			<b>142 602</b>	<b>0,16</b>
<b>Portugal</b>				
8 869	Altri SGPS SA	EUR	51 440	0,06
5 952	NOS SGPS SA	EUR	31 516	0,04
19 639	Ren - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	EUR	47 801	0,05
			<b>130 757</b>	<b>0,15</b>
<b>Espagne</b>				
1 085	CIE Automotive SA	EUR	23 262	0,03
3 866	Ence Energia Y Celulosa SA	EUR	21 205	0,02
8 886	Faes Farma SA	EUR	27 298	0,03
			<b>71 765</b>	<b>0,08</b>
<b>Suède</b>				
6 156	Betsson AB	SEK	44 325	0,05
5 866	Dios Fastigheter AB	SEK	32 603	0,04
2 638	Elektro AB	SEK	27 412	0,03
1 989	Indutrade AB	SEK	40 335	0,05
2 505	JM AB	SEK	42 744	0,05
5 143	Mycronic AB	SEK	59 909	0,07

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			EUR	%
<b>Suède (suite)</b>				
10 346	Resurs Holding AB	SEK	55 819	0,06
			<b>303 147</b>	<b>0,35</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
1 140	4Imprint Group Plc	GBP	23 446	0,03
11 000	Arris International Plc	USD	294 097	0,34
18 919	Avast Plc	GBP	59 895	0,07
10 328	Balfour Beatty Plc	GBP	28 702	0,03
3 849	Britvic Plc	GBP	34 304	0,04
8 403	Countryside Properties Plc	GBP	28 514	0,03
5 140	DFS Furniture Plc	GBP	10 417	0,01
5 452	Dignity Plc	GBP	42 330	0,05
15 493	Hays Plc	GBP	24 179	0,03
3 278	Homeserve Plc	GBP	31 627	0,04
2 746	IMI Plc	GBP	28 897	0,03
4 342	J D Wetherspoon Plc	GBP	53 872	0,06
6 237	JD Sports Fashion Plc	GBP	24 251	0,03
17 407	Morgan Advanced Materials Plc	GBP	51 072	0,06
3 831	SSP Group Plc	GBP	27 648	0,03
1 686	SThree Plc	GBP	5 385	0,01
12 906	Synthomer Plc	GBP	51 419	0,06
19 867	Talktalk Telecom Group Plc	GBP	25 225	0,03
8 608	Tyman Plc	GBP	22 550	0,03
			<b>867 830</b>	<b>1,01</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
1 472	AG Mortgage Investment Trust Inc	USD	20 508	0,02
9 427	AK Steel Holding Corp	USD	18 551	0,02
3 060	American Axle & Manufacturing Holdings Inc	USD	29 706	0,03
1 474	Atkore International Group Inc	USD	25 576	0,03
1 018	Advanced Drainage Systems Inc	USD	21 590	0,02
1 378	Alliance Resource Partners LP	USD	20 898	0,02
5 000	Amber Road Inc	USD	35 989	0,04
30 000	American Midstream Partners LP	USD	79 500	0,09
412	Amerisafe Inc	USD	20 427	0,02
4 395	Arbor Realty Trust Inc	USD	38 707	0,04
2 891	Archrock Inc	USD	18 938	0,02
11 731	Assertio Therapeutics Inc	USD	37 038	0,04
1 500	Athenahealth Inc	USD	173 076	0,20
1 000	Avista Corp	USD	37 152	0,04
750	Biotelemetry Inc	USD	39 173	0,05
1 525	Boot Barn Holdings Inc	USD	22 714	0,03
2 405	BG Staffing Inc	USD	43 435	0,05
1 610	CAI International Inc	USD	32 710	0,04
4 590	Capital Senior Living Corp	USD	27 298	0,03
803	Cirrus Logic Inc	USD	23 302	0,03
1 200	Colgate-Palmolive Co	USD	62 466	0,07
2 107	Computer Programs & Systems Inc	USD	46 253	0,05
1 848	Cone Midstream Partners LP	USD	26 312	0,03
450	Contura Energy Inc	USD	25 873	0,03

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	
			EUR	%
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>				
1 078	Delek Logistics Partners LP	USD	27 577	0,03
6 989	Denbury Resources Inc	USD	10 452	0,01
1 500	The Dun & Bradstreet Corp	USD	187 257	0,22
547	Ebix Inc	USD	20 361	0,02
3 921	Evolution Petroleum Corp	USD	23 387	0,03
511	Forward Air Corp	USD	24 513	0,03
8 354	GNC Holdings Inc	USD	17 316	0,02
2 483	General Finance Corp	USD	21 955	0,03
856	Global Brass & Copper Holdings Inc	USD	18 828	0,02
1 080	Greenhill & Co Inc	USD	23 047	0,03
799	Greif Inc	USD	25 932	0,03
1 128	Herman Miller Inc	USD	29 843	0,03
1 320	Hms Holdings Corp	USD	32 475	0,04
801	Insight Enterprises Inc	USD	28 547	0,03
4 000	Integrated Device Technology Inc	USD	169 425	0,19
2 050	KBR Inc	USD	27 216	0,03
2 450	Ladder Capital Corp	USD	33 148	0,04
1 576	Lantheus Holdings Inc	USD	21 571	0,02
5 416	Lattice Semiconductor Corp	USD	32 778	0,04
3 000	Lifetime Brands Inc	USD	26 316	0,03
2 056	MCBC Holdings Inc	USD	33 625	0,04
1 042	Malibu Boats Inc	USD	31 714	0,04
1 500	Mednax Inc	USD	43 292	0,05
723	Medpace Holdings Inc	USD	33 469	0,04
279	Mercer International Inc	USD	2 547	0,00
2 976	Meritor Inc	USD	44 013	0,05
2 440	NCI Building Systems Inc	USD	15 471	0,02
1 257	Nutrisystem Inc	USD	48 240	0,06
6 000	Nxstage Medical Inc	USD	150 184	0,17
667	Omniceil Inc	USD	35 724	0,04
1 380	Patrick Industries Inc	USD	35 737	0,04
4 600	Pebblebrook Hotel Trust	USD	113 894	0,13
2 275	RadNet Inc	USD	20 235	0,02
1 000	Red Hat Inc	USD	153 612	0,18
1 724	Red Rock Resorts Inc	USD	30 623	0,04
1 161	Renewable Energy Group Inc	USD	26 096	0,03
1 590	SP Plus Corp	USD	41 078	0,05
1 179	SPX Corp	USD	28 882	0,03
981	Seaworld Entertainment Inc	USD	18 953	0,02
2 078	Select Medical Holdings Corp	USD	27 897	0,03
3 082	Spark Energy Inc	USD	20 027	0,02
4 000	Stewart Information Services Corp	USD	144 831	0,17
331	Strayer Education Inc	USD	32 834	0,04
613	Supernus Pharmaceuticals Inc	USD	17 810	0,02
867	TC Pipelines LP	USD	24 355	0,03
211	The Children's Place Inc	USD	16 625	0,02
2 220	The Hackett Group Inc	USD	31 085	0,04
1 676	Tivity Health Inc	USD	36 367	0,04



VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché		Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			EUR		%
<b>Etats-Unis d'Amérique (suite)</b>					
200	United Therapeutics Corp	USD	19 048		0,02
1 203	Universal Insurance Holdings Inc	USD	39 897		0,05
365	US Physical Therapy Inc	USD	32 673		0,04
1 888	Vanda Pharmaceuticals Inc	USD	43 146		0,05
806	Virtusa Corp	USD	30 022		0,03
1 330	Waddell & Reed Financial Inc	USD	21 031		0,02
1 985	Warrior Met Coal Inc	USD	41 856		0,05
5 159	Washington Prime Group Inc	USD	21 928		0,03
3 081	Xperi Corp	USD	49 548		0,06
			<b>3 287 505</b>		<b>3,77</b>
<b>Total des actions</b>			<b>6 556 582</b>		<b>7,53</b>
<b>Obligations d'entreprises</b>					
<b>Australie</b>					
200 000	Macquarie Bank Ltd, 6.00%, 21/09/2020	EUR	218 460		0,25
			<b>218 460</b>		<b>0,25</b>
<b>Autriche</b>					
1 000 000	Wienerberger AG, 4.00%, 17/04/2020	EUR	1 045 854		1,20
			<b>1 045 854</b>		<b>1,20</b>
<b>Belgique</b>					
500 000	Dredging Environmental & Marine Engineering SA ,4.14% , 14/02/2019	EUR	502 012		0,58
			<b>502 012</b>		<b>0,58</b>
<b>République Tchèque</b>					
1 850 000	EP Energy AS, 5.88%, 01/11/2019	EUR	1 934 397		2,22
			<b>1 934 397</b>		<b>2,22</b>
<b>Danemark</b>					
1 000 000	ISS Global A/S, 1.13%, 09/01/2020	EUR	1 008 415		1,16
			<b>1 008 415</b>		<b>1,16</b>
<b>France</b>					
1 000 000	Casino Guichard Perrachon SA, 4.41%, 06/08/2019	EUR	1 018 150		1,17
500 000	Cie Plastic Omnium Sa, 2.88%, 29/05/2020	EUR	514 941		0,59
100 000	Credit Agricole SA, 0%, 02/02/2020	EUR	139 801		0,16
400 000	Eramet, 4.5%, 06/11/2020	EUR	397 192		0,46
900 000	Havas SA, 1.88%, 08/12/2020	EUR	923 296		1,06
1 500 000	Orano SA, 4.38%, 06/11/2019	EUR	1 530 270		1,76
100 000	Rallye SA, 4.25%, 11/03/2019	EUR	98 218		0,11
1 620 000	Societe Centrale Des Bois Et Scieries De La Manche, 5.25%, 21/07/2019	EUR	1 645 342		1,89
200 000	Tereos Finance Groupe I, 4.25%, 04/03/2020	EUR	189 756		0,22
1 300 000	Vallourec SA, 3.25%, 02/08/2019	EUR	1 258 543		1,44
400 000	Wendel SA, 1.88%, 10/04/2020	EUR	406 633		0,47
			<b>8 122 142</b>		<b>9,33</b>
<b>Allemagne</b>					
300 000	Accentro Real Estate AG, 3.75%, 26/01/2021	EUR	303 060		0,35

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	
			EUR	%
<b>Allemagne (suite)</b>				
1 324 000	Bilfinger SE, 2.38%, 07/12/2019	EUR	1 340 561	1,54
400 000	DZ Bank AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank , 3%, 30/12/2019	EUR	397 708	0,46
400 000	Deutsche Hypothekenbank AG, 0.63%, 02/11/2020	EUR	397 478	0,46
426 000	Hochtief AG, 2.63%, 28/05/2019	EUR	430 050	0,49
800 000	Hornbach Baumarkt AG, 3.88%, 15/02/2020	EUR	824 096	0,95
500 000	Landesbank Berlin AG, 5.88%, 25/11/2019	EUR	523 060	0,6
500 000	Sixt SE, 2%, 18/06/2020	EUR	510 315	0,59
1 000 000	Volkswagen Leasing GmbH, 0.25%, 05/10/2020	EUR	996 036	1,14
1 000 000	Volkswagen Leasing GmbH, 0.75%, 11/08/2020	EUR	1 005 261	1,15
1 500 000	Thyssenkrupp AG, 1.75%, 25/11/2020	EUR	1 509 686	1,73
			<b>8 237 311</b>	<b>9,46</b>
<b>Hong Kong Région administrative spéciale de Chine</b>				
800 000	China Construction Bank Asia Corp Ltd ,1.5% ,11/02/2020	EUR	808 490	0,93
			<b>808 490</b>	<b>0,93</b>
<b>Islande</b>				
500 000	Arion Banki HF, 2.5%, 26/04/2019	EUR	503 582	0,58
			<b>503 582</b>	<b>0,58</b>
<b>Irlande</b>				
100 000	Bank of Ireland, 10%, 12/02/2020	EUR	108 525	0,12
400 000	Smurfit Kappa Acquisitions ULC, 3.18%, 15/10/2020	EUR	413 020	0,48
			<b>521 545</b>	<b>0,60</b>
<b>Italie</b>				
500 000	Autostrada Brescia Verona Vicenza Padova SpA, 2.38%, 20/03/2020	EUR	503 027	0,58
300 000	FCA Bank SpA/Ireland, 2%, 23/10/2019	EUR	304 437	0,35
500 000	Intesa Sanpaolo SpA, 5%, 23/09/2019	EUR	515 067	0,59
200 000	Leonardo SpA, 4.5%, 19/01/2021	EUR	213 691	0,25
300 000	Mediaset SpA, 5.13%, 24/01/2019	EUR	301 074	0,35
1 100 000	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA, 4.5%, 26/10/2020	EUR	1 171 277	1,35
1 300 000	Telecom Italia SpA/Milano, 4%, 21/01/2020	EUR	1 342 146	1,53
500 000	Telecom Italia SpA/Milano, 4.88%, 25/09/2020	EUR	531 110	0,61
			<b>4 881 829</b>	<b>5,61</b>
<b>Luxembourg</b>				
1 000 000	Arcelormittal, 2.88%, 06/07/2020	EUR	1 036 095	1,19
200 000	CNH Industrial Finance Europe Sa, 2.75%, 18/03/2019	EUR	201 045	0,23
1 300 000	Encevo SA, 3.75%, 15/06/2019	EUR	1 315 682	1,51
1 850 000	Fiat Chrysler Finance Europe SA, 6.75%, 14/10/2019	EUR	1 944 249	2,23
300 000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA, 3.25%, 21/10/2020	EUR	315 018	0,36
			<b>4 812 089</b>	<b>5,52</b>
<b>Mexique</b>				
300 000	Petroleos Mexicanos, 3.75%, 15/03/2019	EUR	302 127	0,35
			<b>302 127</b>	<b>0,35</b>
<b>Pays-Bas</b>				
500 000	Cooperatieve Rabobank UA, 6.88%, 19/03/2020	EUR	540 698	0,62

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	
			Valeur de marché EUR	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net %
<b>Pays-Bas (suite)</b>				
200 000	Nyrstar Netherlands Holdings BV, 8.5%, 15/09/2019	EUR	86 620	0,1
500 000	Opel Finance International BV, 1.17%, 18/05/2020	EUR	505 781	0,58
500 000	Phoenix PIB Dutch Finance BV, 3.13%, 27/05/2020	EUR	514 308	0,59
			<b>1 647 407</b>	<b>1,89</b>
<b>Norvège</b>				
200 000	Norwegian Air Shuttle As, 7.25%, 11/12/2019	EUR	192 524	0,22
			<b>192 524</b>	<b>0,22</b>
<b>République de Corée</b>				
1 000 000	Export-Import Bank of Korea, 2%, 30/04/2020	EUR	1 027 513	1,18
			<b>1 027 513</b>	<b>1,18</b>
<b>Espagne</b>				
800 000	Sacyr SA, 4%, 08/05/2019	EUR	793 917	0,91
			<b>793 917</b>	<b>0,91</b>
<b>Suède</b>				
900 000	SSAB AB, 3.88%, 10/04/2019	EUR	910 091	1,05
120 000	Stena AB, 5.88%, 01/02/2019	EUR	120 555	0,13
			<b>1 030 646</b>	<b>1,18</b>
<b>Royaume-Uni</b>				
280 000	Bank of Scotland Plc, 2.4%, 16/03/2020	EUR	285 774	0,33
500 000	Barclays Bank Plc, 0.16%, 22/03/2021	EUR	482 449	0,55
500 000	Barclays Bank Plc, 6%, 14/01/2021	EUR	538 792	0,62
300 000	International Game Technology Plc, 4.75%, 05/03/2020	EUR	313 295	0,36
1 000 000	Lloyds Bank Plc, 6.5%, 24/03/2020	EUR	1 066 714	1,23
950 000	Natwest Markets Plc, 5.5%, 23/03/2020	EUR	1 009 554	1,16
1 295 000	Nex Group Holdings Ltd, 3.13%, 06/03/2019	EUR	1 300 751	1,49
1 000 000	Santander UK Plc, 2.63%, 16/07/2020	EUR	1 035 235	1,19
1 833 000	Tesco Corporate Treasury Services Plc, 1.38%, 01/07/2019	EUR	1 842 102	2,12
			<b>7 874 666</b>	<b>9,05</b>
<b>Etats-Unis d'Amérique</b>				
400 000	General Electric Co, 0%, 28/05/2020	EUR	392 139	0,45
			<b>392 139</b>	<b>0,45</b>
	<b>Total obligations d'entreprises</b>		<b>45 857 065</b>	<b>52,67</b>
<b>Obligations d'Etat</b>				
<b>Israël</b>				
500 000	Israel Government International Bond, 4.63%, 18/03/2020	EUR	527 413	0,61
			<b>527 413</b>	<b>0,61</b>
	<b>Total obligations d'Etat</b>		<b>527 413</b>	<b>0,61</b>

## VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Valeur de marché	Valeur de marché en pourcentage de l'actif net
			EUR	%
<b>Autres valeurs mobilières</b>				
<b>Jersey (Iles Anglo-Normandes)</b>				
1 710	ETFS Physical Gold/Jersey	USD	183 368	0,21
			<b>183 368</b>	<b>0,21</b>
<b>Total autres valeurs mobilières</b>			<b>183 368</b>	<b>0,21</b>
<b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs/négociées sur d'autres marchés réglementés :</b>			<b>53 124 428</b>	<b>61,02</b>
<b>Fonds d'investissement</b>				
<b>Irlande</b>				
7 000	SPDR Barclays 0-5 Year Us High Yield Bond UCITS ETF	USD	276 259	0,32
			<b>276 259</b>	<b>0,32</b>
<b>Luxembourg</b>				
2 210	Lyxor USD 10Y Inflation Expectations UCITS ETF	EUR	198 348	0,23
17 800	UBS ETF - J.P. Morgan USD EM Diversified Bond 1-5 UCITS ETF	EUR	191 831	0,22
			<b>390 179</b>	<b>0,45</b>
<b>Total des fonds d'investissement</b>			<b>666 438</b>	<b>0,77</b>
<b>Total des investissements dans des titres à la valeur de marché</b>			<b>53 790 866</b>	<b>61,79</b>

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Bénéfices latents sur contrats de dérivés

Contrats à terme

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net
						EUR	%
The Bank Of New York Mellon	EUR	USD	31 janvier 2019	8 450	9 658	23	0,00
<b>Total des bénéfices latents sur contrats à terme</b>						<b>23</b>	<b>0,00</b>

Futures de devises \*

Description	Echéance	Nombre de contrats	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net	Engagement
			EUR	%	EUR
Euro/USD Future	18 Mars 2019	122	78 357	0,09	15 208 421
Euro/CHF Future	18 Mars 2019	1	45	0,00	124 972
<b>Total des bénéfices latents sur futures de devises</b>			<b>78 402</b>	<b>0,09</b>	

Futures d'indices boursiers \*

Description	Echéance	Nombre de contrats	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net	Engagement
			EUR	%	EUR
EURO Stoxx 50 PR	15 Mars 2019	(106)	107 060	0,12	3 181 505
Nasdaq 100 Stock Index	15 Mars 2019	(9)	69 834	0,08	996 496
Russell 2000 Index	15 Mars 2019	(33)	126 052	0,14	1 946 058
S&P 500 Index	15 Mars 2019	(35)	220 319	0,25	3 836 792
STOXX EUROPE 600 MAR19	15 Mars 2019	(233)	126 285	0,16	3 933 623
STOXX EUR SMALL 200 MAR19	15 Mars 2019	(97)	28 130	0,03	1 231 027
<b>Total des bénéfices latents sur futures d'indices boursiers</b>			<b>677 680</b>	<b>0,78</b>	

\* Société Générale est intervenue en tant que courtier pour l'ensemble de ces futures.

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Contrats de différence \*

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net	Engagement
				EUR	
(862)	2U Inc	USD	5 480	0,01	37 484
(1 293)	Accor SA	EUR	8 995	0,01	47 983
(1 180)	Aerie Pharmaceuticals Inc	USD	4 140	0,00	37 256
210	American Tower Corp	USD	1 550	0,00	29 054
(1 080)	AutoNation Inc	USD	10 797	0,01	33 720
(859)	Axis Capital Holdings Ltd	USD	1 772	0,00	38 796
(7 997)	BP Plc	GBP	2 451	0,00	44 212
(24 869)	Barclays Plc	GBP	4 499	0,01	41 728
(695)	BASF SE	EUR	13 987	0,02	41 978
(726)	Bayer AG	EUR	10 162	0,01	43 967
(637)	Bayerische Motoren Werke AG	EUR	2 254	0,00	45 036
(310)	Bluebird Bio Inc	USD	12 046	0,01	26 895
(2 318)	Box Inc	USD	4 797	0,01	34 221
(956)	Brown-Forman Corp	USD	903	0,00	39 782
(675)	Bunge Ltd	USD	13 097	0,02	31 548
(2 785)	Buzzi Unicem SpA	EUR	4 929	0,01	41 845
(2 555)	C&J Energy Services Inc	USD	9 846	0,01	30 167
(968)	Cambrex Corp	USD	8 746	0,01	31 968
(5 153)	Century Aluminum Co	USD	9 140	0,01	32 944
183	Cigna Corp	USD	10 642	0,01	30 397
(3 907)	Cloudera Inc	USD	4 707	0,01	37 792
(1 412)	Conagra Brands Inc	USD	13 662	0,02	26 378
(3 933)	Credit Suisse Group AG	CHF	20 754	0,03	37 703
108	Cvs Health Corp	USD	6 189	0,01	6 189
(1 000)	Daimler AG	EUR	10 373	0,01	45 910
(2 603)	Danske Bank A/S	DKK	2 462	0,00	44 954
(34)	Dassault Aviation SA	EUR	11 816	0,01	41 140
(2 222)	Deutsche Lufthansa AG	EUR	2 741	0,00	43 773
570	Duke Energy Corp	USD	2 499	0,00	43 022
(585)	Eastman Chemical Co	USD	3 046	0,00	37 405
(3 393)	Easyjet Plc	GBP	2 048	0,00	41 795
(1 518)	Editas Medicine Inc	USD	7 786	0,01	30 203
(1 383)	Elanco Animal Health Inc	USD	2 351	0,00	38 137
(985)	Energizer Holdings Inc	USD	1 207	0,00	38 895
530	Exelon Corp	USD	974	0,00	20 905
(4 430)	Ford Motor Co	USD	7 548	0,01	29 639
(717)	Fraport Ag Frankfurt Airport Services Worldwide	EUR	3 456	0,00	44 784
(617)	Groupe Bruxelles Lambert SA	EUR	9 374	0,01	46 941

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Contrats de différence \* (suite)

Participation /Quantité	Description	Devise du titre	Bénéfices	Total des	Engagement
			latents	bénéfices latents en pourcentage de l'actif net	
			EUR	%	EUR
(777)	Heidelbergcement AG	EUR	14 933	0,02	41 476
1 000	Hong Kong & China Gas Co Ltd	HKD	1 810	0,00	1 810
(1 516)	Hudson Pacific Properties Inc	USD	2 325	0,00	38 530
(2 012)	Huhtamaki Oyj	EUR	1 452	0,00	54 465
(8 387)	Husqvarna AB	SEK	5 161	0,01	54 350
(894)	IHS Markit Ltd	USD	3 799	0,00	37 507
(1 650)	II-VI Inc	USD	6 512	0,01	46 842
(6 734)	Infinera Corp	USD	938	0,00	23 499
(855)	Interactive Brokers Group Inc	USD	1 066	0,00	40 866
10	Japan Real Estate Investment Corp	JPY	140	0,00	49 090
(4 481)	Jeronimo Martins SGPS SA	EUR	1 151	0,00	46 334
(1 327)	Jyske Bank A/S	DKK	9 301	0,01	41 816
(580)	KLA-Tencor Corp	USD	11 838	0,01	45 395
(732)	Kellogg Co	USD	3 571	0,00	36 498
(615)	Kirby Corp	USD	11 038	0,01	36 231
(853)	Lanxess AG	EUR	17 300	0,03	34 291
(1 063)	Lennar Corp	USD	4 389	0,01	36 397
(1 816)	Liberty Global Plc	USD	5 360	0,01	33 893
(485)	Lithia Motors Inc	USD	3 721	0,00	32 377
(1 661)	MGM Resorts International	USD	5 105	0,01	35 242
(44)	Markel Corp	USD	6 660	0,01	39 946
(584)	Marriott Vacations Worldwide Corp	USD	4 783	0,01	36 013
(2 960)	Mattel Inc	USD	11 538	0,01	25 862
(11 036)	Mediclinic International Plc	GBP	7 073	0,01	39 675
440	Merit Medical Systems Inc	USD	461	0,00	21 477
(12 481)	Nabors Industries Ltd	USD	16 803	0,02	21 831
(3 208)	News Corp	USD	5 828	0,01	31 844
340	Nextera Energy Inc	USD	396	0,00	51 688
10	Nippon Building Fund Inc	JPY	297	0,00	55 066
(11 072)	Norsk Hydro ASA	NOK	2 434	0,00	43 827
(996)	Nutanix Inc	USD	184	0,00	36 229
(5 154)	Ocado Group PLC	GBP	3 949	0,00	45 389
10	Orix Jreit Inc	JPY	433	0,00	14 535
(454)	Orpea	EUR	9 555	0,01	40 506
(3 114)	Patterson-UTI Energy Inc	USD	12 384	0,01	28 188
(12 300)	People's United Financial Inc	USD	17 004	0,02	155 229
(1 399)	PolyOne Corp	USD	5 816	0,01	34 993
(2 286)	Portola Pharmaceuticals Inc	USD	2 831	0,00	39 026

## VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

## Contrats de différence \* (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Bénéfices	Total des	Engagement
			latents	bénéfices	
			EUR	en	EUR
				de l'actif net	
				%	
(660)	Prosperity Bancshares Inc	USD	3 756	0,00	35 961
(107)	Puma SE	EUR	3 195	0,00	45 689
(10 690)	Quad/Graphics Inc	USD	36 699	0,04	115 183
(495)	Remy Cointreau SA	EUR	8 060	0,01	48 980
(765)	Renault SA	EUR	5 670	0,01	41 731
(5 000)	Rolls-Royce Holdings Plc	GBP	64	0,00	46 263
(1 063)	Rubis SCA	EUR	2 259	0,00	49 833
(3 723)	SSE Plc	GBP	4 281	0,00	44 884
(3 544)	STMicroelectronics NV	EUR	13 538	0,02	44 247
(26 521)	Saras SpA	EUR	438	0,00	44 847
350 000	Sinotrans Shipping Ltd	HKD	2 584	0,00	105 166
(29 150)	Sirius Xm Holdings Inc	USD	7 039	0,01	145 571
(1 131)	Sotheby's	USD	7 985	0,01	39 309
(4 246)	St James'S Place Plc	GBP	4 245	0,01	44 682
(7 848)	Standard Chartered Plc	GBP	3 762	0,00	53 305
(5 091)	Subsea 7 SA	NOK	3 912	0,00	43 316
(6 634)	Svenska Cellulosa AB SCA	SEK	1 635	0,00	44 966
(734)	Swiss Prime Site AG	CHF	1 172	0,00	51 829
(2 748)	Taylor Morrison Home Corp	USD	2 804	0,00	38 213
(14 413)	Telefonica Deutschland Holding AG	EUR	995	0,00	49 264
(3 639)	Tenaris SA	EUR	22 508	0,04	34 352
(19 847)	Tesco PLC	GBP	5 651	0,01	42 058
(944)	The Cheesecake Factory Inc	USD	4 962	0,01	35 922
730	The Coca-Cola Co	USD	390	0,00	30 231
(1 658)	The Hain Celestial Group Inc	USD	14 885	0,02	22 998
(154)	The Madison Square Garden Co	USD	1 303	0,00	36 056
480	The Procter & Gamble Co	USD	1 025	0,00	38 588
(618)	The Scotts Miracle-Gro Co	USD	7 094	0,01	33 219
(163)	The Swatch Group AG	CHF	8 507	0,01	41 481
(185)	Tree.Com Inc	USD	5 698	0,01	35 526
(1 969)	Trinity Industries Inc	USD	5 124	0,01	35 457
(1 167)	Umicore SA	EUR	10 196	0,01	40 682
(2 154)	Umpqua Holdings Corp	USD	8 771	0,01	29 953
(1 000)	Uniper SE	EUR	1 596	0,00	22 600
(5 230)	Univar Inc	USD	4 025	0,00	81 144
(4 356)	Valley National Bancorp	USD	10 544	0,01	33 830



VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Contrats de différence \* (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en	Engagement
				pourcentage de l'actif net	
			EUR	%	EUR
(720)	Varonis Systems Inc	USD	6 377	0,01	33 311
(1 461)	Veoneer Inc	USD	11 849	0,02	30 117
(28 923)	Vodafone Group Plc	GBP	7 174	0,01	49 298
(433)	Vulcan Materials Co	USD	3 461	0,00	37 415
4 400	Xtrackers MSCI GCC Select Swap UCITS ETF	EUR	120	0,00	64 794
(1 315)	Yara International ASA	NOK	1 685	0,00	44 274
(1 431)	Zalando SE	EUR	12 580	0,02	32 112
	<b>Total des bénéfices latents sur Contrats de différence</b>		<b>742 183</b>	<b>0,85</b>	

\* Société Générale est intervenue en tant que courtier pour l'ensemble de ces contrats de différence.

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Swaps d'actions

Contrepartie	Description	Devise	Echéance	Quantité	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net	Engagement
					EUR	%	
BNP Paribas	BNP Paribas Converse Spread Strategy Europe TR	EUR	14 octobre 2019	17 132	2 183	0,00	2 299 657
BNP Paribas	BNP Paribas Risk Off Futures Index	EUR	29 mars 2019	14 037	100 281	0,12	5 610 461
Barclays Bank Plc	Barclays Commodity Strategy 1721 Index	USD	29 octobre 2019	32 237	57 329	0,07	3 986 170
BNP Paribas	BNP Paribas DR Alpha ex-Agriculture and Livestock Index	USD	29 mars 2019	6 383	39 262	0,05	1 696 257
Barclays Bank Plc	Barclays EWSV Index	EUR	11 janvier 2019	4 560	27 750	0,04	1 001 689
Deutsche Bank AG	DB Trend Intraday Equity Index	USD	31 juillet 2019	500	2 224	0,00	482 847
Deutsche Bank AG	Deutsche Bank DBIQ Impact 3M Basket - EUR Index	EUR	5 juin 2019	5 906	42 877	0,05	1 696 414
Deutsche Bank AG	Deutsche Bank Diversified Municipal Arbitrage 2 EUR Net Index	EUR	17 septembre 2019	12 032	25 014	0,03	1 652 439
Deutsche Bank AG	Deutsche Bank Diversified Rates Vol Strategy Index 007	EUR	5 juin 2019	5 384	55 461	0,06	1 653 977
J.P. Morgan Securities Limited	J.P. Morgan Alpha Select Alternative Benchmark Index	USD	18 janvier 2019	11 145	4 250	0,00	2 416 772
Macquarie Bank International Limited	Macquarie Investor Product 592E	USD	7 octobre 2019	9 001	9 358	0,01	1 880 358
Macquarie Bank International Limited	Macquarie Commodity Investor Product 508	USD	7 octobre 2019	11 116	1 451	0,00	2 011 542
Société Générale Paris	SGI BOSS EUR 3% Excess Return	EUR	3 avril 2019	4 359	201 461	0,23	5 500 000
Société Générale Paris	SGI Enhanced Collar Index Europe 2	EUR	30 juillet 2019	4 865	317 035	0,36	4 760 000
Société Générale Paris	SGI Enhanced Collar Index World 2	USD	31 juillet 2019	6 760	385 316	0,44	5 719 783
Société Générale Paris	The VIA Stable Income Europe 2 Index	EUR	30 juillet 2019	5 602	126 114	0,14	4 757 978
Barclays Bank Plc	Barclays WVUH Strategy	USD	2 août 2019	2 400	7 505	0,01	437 293
Morgan Stanley & Co.	Morgan Stanley Dynamic Roll HDX Radar						
International Plc	Outperformance	USD	20 mars 2019	12 020	8 754	0,01	4 023 089
Société Générale Paris	Société Générale SA	USD	11 janvier 2019	3 955 000	2 840 533	3,26	3 458 984
Société Générale Paris	Société Générale SA	EUR	30 décembre 2019	4 000 000	3 977 260	4,57	4 000 000

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Swaps d'actions (suite)

Contrepartie	Description	Devise	Echéance	Quantité	Bénéfices latents	Total des bénéfices latents en pourcentage de l'actif net	Engagement
					EUR	%	EUR
Société Générale Paris	SG Issuer SA BNP Paribas Arbitrage Issuance	EUR	11 janvier 2019	8 795 000	7 392 328	8,49	8 795 000
BNP Paribas	BV BNP Paribas SA	USD	14 février 2019	7 160 000	5 320 495	6,11	6 262 029
BNP Paribas	(Chicago Branch)	USD	14 février 2019	6 400 000	4 646 757	5,34	5 597 344
<b>Total des bénéfices latents sur swaps d'actions</b>					<b>25 590 998</b>	<b>29,39</b>	

Pertes latentes sur contrats de dérivés

Contrats à terme \*

Contrepartie	Devise d'achat	Devise de vente	Echéance	Montant d'achat	Montant de vente	Pertes latentes	Total des pertes latentes en pourcentage de l'actif net
						EUR	%
The Bank Of New York Mellon	CHF	EUR	31 janvier 2019	5 373 412	4 775 968	(5 281)	(0,01)
The Bank Of New York Mellon	EUR	CHF	31 janvier 2019	44 009	49 893	(288)	(0,00)
The Bank Of New York Mellon	USD	EUR	3 janvier 2019	9 658	8 470	(23)	(0,00)
The Bank Of New York Mellon	USD	EUR	31 janvier 2019	36 114 929	31 514 371	(1 911)	(0,00)
<b>Total des pertes latentes sur contrats à terme</b>						<b>(7 503)</b>	<b>(0,01)</b>

Futures de devises \*

Description	Echéance	Nombre de contrats	Pertes latentes	Total des pertes latentes en pourcentage de l'actif net	Engagement
			EUR	%	EUR
EURO/GBP Future	18 mars 2019	5	(3 240)	0,00	623 573
<b>Total des pertes latentes sur futures de devises</b>			<b>(3 240)</b>	<b>0,00</b>	

Futures d'indices boursiers \*

Description	Echéance	Nombre de contrats	Pertes latentes	Total des pertes latentes en pourcentage de l'actif net	Engagement
			EUR	%	EUR
EURO Stoxx 50 Dvp	18 décembre 2020	23	(5 500)	(0,01)	288 926
<b>Total des pertes latentes sur futures d'indices boursiers</b>			<b>(5 500)</b>	<b>(0,01)</b>	

\* Société Générale est intervenue en tant que courtier pour l'ensemble de ces futures.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Contrats de différence \*

Participat ion/ Quantité	Description	Devise du titre	Pertes latentes EUR	Pertes latentes en pourcentage de l'actif net %	Engagement EUR
10 000	AGT Food & Ingredients Inc	CAD	(4 313)	(0,01)	106 565
(461)	Air Liquide SA	EUR	(637)	(0,00)	49 995
(292)	Air Products & Chemicals Inc	USD	(363)	(0,00)	40 873
370	Altria Group Inc	USD	(4 185)	(0,01)	15 982
100	Anthem Inc	USD	(346)	(0,00)	22 969
6 150	BSB Bancorp Inc/Ma	USD	(16 368)	(0,02)	150 926
400	CSX Corp	USD	(3 962)	(0,00)	21 735
380	Cvs Health Corp	USD	(4 257)	(0,01)	21 775
160	Centene Corp	USD	(4 009)	(0,00)	16 134
100	Costco Wholesale Corp	USD	(1 757)	(0,00)	17 816
200	Crown Castle International Corp	USD	(714)	(0,00)	19 001
10	Daiwa House Residential Investment Corp	JPY	(191)	(0,00)	19 580
(295)	Deere & Co	USD	(2 311)	(0,00)	38 486
320	Dominion Energy Inc	USD	(239)	(0,00)	20 000
7 460	Finisar Corp	USD	(7 754)	(0,01)	140 927
(1 164)	General Motors Co	USD	(160)	(0,00)	34 052
180	HCA Healthcare Inc	USD	(723)	(0,00)	19 592
50	Hexagon AB	SEK	(294)	(0,00)	2 012
70	Humana Inc	USD	(2 673)	(0,00)	17 539
(456)	Iliad SA	EUR	(313)	(0,00)	55 928
140	Inogen Inc	USD	(5 943)	(0,01)	15 204
10 000	Intu Properties Plc	GBP	(9 660)	(0,02)	12 641
36 700	Ishares S&P 500 Utilities Sector UCITS ETF	USD	(3 897)	(0,00)	174 089
10	Japan Retail Fund Investment Corp	JPY	(119)	(0,00)	17 492
1 260	Kinder Morgan Inc/DE	USD	(2 693)	(0,00)	16 948
4 030	Klabn SA	BRL	(4 540)	(0,01)	14 421
17 100	LSC Communications Inc	USD	(44 373)	(0,05)	104 688
760	Lyxor MSCI World Health Care Tr UCITS ETF- C-Eur	EUR	(13 225)	(0,02)	198 094
9 000	Millennium & Copthorne Hotels Plc	GBP	(11 404)	(0,01)	46 903
590	Myriad Genetics Inc	USD	(5 154)	(0,01)	15 000
300	Netapp Inc	USD	(5 231)	(0,01)	15 656
17 160	Nexeo Solutions Inc	USD	(3 411)	(0,00)	128 918
10	Nippon Prologis Reit Inc	JPY	(868)	(0,00)	18 480
(11 491)	Nokia Oyj	EUR	(1 281)	(0,00)	57 800
20	Nomura Real Estate Master Fund Inc/New	JPY	(567)	(0,00)	23 014
140	Norfolk Southern Corp	USD	(2 934)	(0,00)	18 310
2 320	Orbotech Ltd	USD	(15 179)	(0,02)	114 722
20 240	Pandora Media Inc	USD	(7 097)	(0,01)	143 206

## VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

## Contrats de différence \* (suite)

Participation/ Quantité	Description	Devise du titre	Pertes latentes EUR	Pertes latentes en pourcentage de l'actif net %	Engagement EUR
270	Pepsico Inc	USD	(591)	(0,00)	26 089
300	Philip Morris International Inc	USD	(5 892)	(0,01)	17 516
8 950	SPDR S&P U.S. Consumer Staples Select Sector UCITS ETF	USD	(17 570)	(0,03)	178 889
420	Supernus Pharmaceuticals Inc	USD	(9 125)	(0,01)	12 203
(410)	The Hanover Insurance Group Inc	USD	(1 733)	(0,00)	41 871
520	The Southern Co	USD	(181)	(0,00)	19 974
750	The Williams Cos Inc	USD	(5 225)	(0,01)	14 463
(6 584)	Tomtom NV	EUR	(3 267)	(0,00)	52 014
280	Union Pacific Corp	USD	(2 706)	(0,00)	33 850
10	United Urban Investment Corp	JPY	(635)	(0,00)	13 563
200	Unitedhealth Group Inc	USD	(2 455)	(0,00)	43 575
(506)	Universal Display Corp	USD	(1 433)	(0,00)	41 408
150	VMware Inc	USD	(2 163)	(0,00)	17 990
300	Walgreens Boots Alliance Inc	USD	(1 544)	(0,00)	17 928
270	Walmart Inc	USD	(1 046)	(0,00)	21 996
(11 380)	Zynga Inc	USD	(407)	(0,00)	39 114
<b>Total des pertes latentes sur contrats de différence</b>			<b>(249 118)</b>	<b>(0,29)</b>	

\* Société Générale est intervenue en tant que courtier pour l'ensemble de ces contrats de différence.

VIA ABSOLUTE RETURN (suite)

Swaps d'actions

Contrepartie	Description	Devise du titre	Echéance	Quantité	Pertes	Total des pertes latentes en pourcentage de l'actif net	Engagement
					latentes	%	
					EUR	%	EUR
BNP Paribas	BNP Paribas Equity Mean Reversion EU/US EUR ER Index	EUR	18 avril 2019	8 120	(45 473)	(0,05)	1 454 527
BNP Paribas	BNP Paribas Multi-Asset Diversified vol 8 EUR Future Index	EUR	10 janvier 2019	8 269	(728 212)	(0,85)	9 397 352
Barclays Bank Plc	Barclays Atlantic HYIGS Beta Credit Index	USD	26 février 2019	14 638	(3 420)	(0,00)	2 058 962
Barclays Bank Plc	Barclays Atlantic HYIGS Enhanced Beta Credit Index	USD	26 février 2019	13 399	(13 094)	(0,02)	2 051 434
Barclays Bank Plc	Barclays Commodity Strategy 1734 Index	USD	29 octobre 2019	5 458	(20 736)	(0,02)	1 896 013
Citigroup Global Markets Ltd	Citi Curve Composite (DJ-UBSCI wtd) Balanced Alpha	USD	8 octobre 2019	11 913	(159 650)	(0,19)	3 265 406
J.P. Morgan Securities Limited	J.P. Morgan FX Trends Series 2C in EUR	EUR	7 février 2019	17 030	(17 711)	(0,02)	3 610 432
J.P. Morgan Securities Limited	J.P. Morgan Helix 2 Series C Index (EUR)	EUR	7 février 2019	11 279	(7 479)	(0,01)	2 219 894
Nomura International Plc	Nomura EM Momentum Index EUR	EUR	29 Mars 2019	3 222	(112 222)	(0,13)	3 425 256
Nomura International Plc	Nomura rateBalance Index with 3% target volatility in USD	USD	28 Juin 2019	17 548	(72 859)	(0,08)	3 801 023
Société Générale Paris	SGI Merger Arbitrage Premia Index	USD	31 janvier 2019	27 210	(45 851)	(0,05)	5 046 243
Société Générale Paris	The VIA Stable Income World 2 Index	USD	31 juillet 2019	3 010	(152 289)	(0,17)	2 322 250
Société Générale Paris	Société Générale VIAAM Market neutral Portfolio (EUR - Excess Return)	EUR	23 octobre 2019	4 330	(80 007)	(0,09)	4 200 000
Nomura International Plc	Nomura Interest Rate Swaps Momentum Index - 3% target vol in USD	USD	28 Juin 2019	13 435	(3 685)	(0,00)	3 134 175
<b>Total des pertes latentes sur swaps d'actions</b>					<b>(1 462 688)</b>	<b>(1,68)</b>	

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

### 1. INFORMATIONS D'ORDRE GENERAL

VIA AM SICAV (le « Fund ») est un fonds d'investissement de type ouvert et a été constitué le 12 février 2016 en vertu du droit luxembourgeois en tant que « Société d'Investissement à Capital Variable » (SICAV) pour une durée illimitée. Le Fonds est régi par la Partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif, dans sa version modifiée ou complétée le cas échéant. Le Fonds a été autorisé le 15 février 2016 par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF), qui est l'autorité de régulation du secteur financier au Luxembourg.

Chaque Compartiment dispose d'un portefeuille d'investissements distinct. Au 31 décembre 2018, le Fonds est composé de cinq Compartiments en activité, à savoir :

- VIA Smart-Equity Europe
- VIA Smart-Equity US
- VIA Smart-Equity World
- VIA Absolute Return

L'objectif d'investissement du Fonds nourricier est de surperformer l'indice de référence synthétique composé à 50% de l'indice MSCI Daily NET TR Europe Euro Index (Code Bloomberg MSDEE15N) et à 50% du taux Euribor à trois (3) mois (Code Bloomberg HVB3MRE). Toutefois, le Fonds nourricier est totalement géré et ne répliquera pas l'Indice de référence. Ce Fonds nourricier n'est pas tenu de payer de commissions de performance et investit exclusivement dans des Actions de Catégorie Super Institutionnelle 2 en EUR du Fonds maître, qui ne font pas non plus l'objet de commissions de performance.

Les investisseurs du Fonds nourricier payent des Commissions de gestion au niveau de la Catégorie d'actions du Fonds dans laquelle ils investissent, et indirectement à la catégorie d'actions Super Institutionnelle 2 en EUR du Fonds maître. Au 31 décembre 2018, les Commissions de gestion globales pour un investisseur de la Catégorie d'actions DS Privée représentaient 2,49%.

Il ne sera pas facturé de frais de souscription ou de rachat au Fonds nourricier lorsqu'il investit dans le Fonds maître.

Comme l'exige la Directive 2009/65/CE, la Société de gestion a adopté une politique de gestion des conflits d'intérêts qui indique la procédure à suivre et les mesures à adopter afin de prévenir tout conflit d'intérêts potentiel, et si cela n'est pas possible, de s'assurer que les OPCVM qu'elle gère sont traités équitablement. La Société de gestion s'assurera que cette procédure comprend les mesures adéquates pour limiter les conflits d'intérêts susceptibles de survenir entre un OPCVM maître et un OPCVM nourriciers qui sont gérés par la Société de gestion.

Le Conseil d'Administration du Fonds peut autoriser la création de Compartiments et/ou catégories d'actions supplémentaires à l'avenir.

### 1. INFORMATIONS D'ORDRE GÉNÉRAL (suite)

Veuillez trouver ci-dessous les catégories d'actions émises par chaque Compartiment jusqu'au 31 décembre 2018 avec la première date de calcul de la VNI.

---

<u>Catégorie d'actions - Code ISIN</u>	<u>Date de lancement de la catégorie</u>
--	--

---

**VIA Smart-Equity Europe**

Institutionnelle en CHF - LU1369529604	16 juin 2016
Institutionnelle en CHF - LU1369529356	23 mars 2016
Privée en CHF - LU1369530016	23 mars 2016
Privée en EUR - LU1369529786	23 mars 2016
Super Institutionnelle en EUR - LU1369528622	23 mars 2016
Super Institutionnelle 2 en EUR - LU1769366227	27 septembre 2018
X en EUR - LU1369528200	31 mars 2016

**VIA Smart-Equity US**

Institutionnelle en CHF - LU1369531410	16 juin 2016
Institutionnelle en CHF - LU1369531170	10 mai 2016
Institutionnelle en USD - LU1369531253	24 mars 2016
Privée en USD - LU1369531766	24 mars 2016
Super Institutionnelle en USD - LU1369530875	24 mars 2016
X en USD - LU1369530362	31 mars 2016
Privée en CHF - LU1369531923	10 octobre 2017

**VIA Smart-Equity World**

Institutionnelle en CHF - LU1369533200	17 juin 2016
Institutionnelle en CHF - LU1369532905	24 mars 2016
Institutionnelle en USD - LU1369533036	24 mars 2016
Privée en CHF - LU1369533622	18 septembre 2017
Privée en EUR - LU1369533382	1 juin 2017
Privée en USD - LU1369533465	24 mars 2016
Super Institutionnelle en USD - LU1369532657	24 mars 2016
X en USD - LU1369532145	30 mars 2016

\* La catégorie d'actions Institutionnelle en EUR a fait l'objet d'un rachat intégral le 17 décembre 2018.

**1. INFORMATIONS D'ORDRE GÉNÉRAL (suite)**

Catégorie d'actions - Code ISIN	Date de lancement de la catégorie
<b>VIA Absolute Return</b>	
Institutionnelle en CHF - LU1369535080	8 sep 2016
Institutionnelle en CHF - LU1369534786	30 mars 2016
Institutionnelle en USD - LU1369534869	30 mars 2016
Privée en CHF - LU1369535593	30 mars 2016
Privée en EUR - LU1369535163	30 mars 2016



Privée en USD - LU1369535247	30 mars 2016
Super Institutionnelle en EUR - LU1369534356	30 mars 2016
Super Institutionnelle en USD - LU1369534430	25 juillet 2017
X en EUR - LU1369533895	1 juin 2016

## **2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES**

### **2.1 Présentation des états financiers**

Les états financiers sont préparés conformément aux Principes Comptables Généralement Admis au Luxembourg (« GAAP ») ainsi qu'aux exigences légales et réglementaires relatives aux fonds d'investissement en vigueur au Luxembourg.

### **2.2 Valorisation des investissements dans les titres et les instruments financiers dérivés**

Les titres et les instruments financiers dérivés qui sont cotés ou négociés sur une bourse ou un marché réglementé seront évalués au dernier prix de marché disponible (pour les titres) et au prix ou à la cotation de clôture ou de règlement (pour les dérivés), avant l'heure de valorisation, sur la bourse ou le marché réglementé où les titres ou les instruments sont principalement cotés ou négociés. Lorsque des titres ou des instruments sont cotés ou négociés sur plusieurs bourses ou marchés réglementés, le Conseil d'administration détermine la bourse ou le marché réglementé sur laquelle ou lequel les titres ou les instruments sont principalement cotés ou négociés et les prix ou cotations de marché sur ladite bourse ou ledit marché réglementés seront utilisé(e)s en vue de la valorisation.

Les titres et les instruments financiers dérivés pour lesquels des prix de marché (pour les titres) et des prix ou des cotations de clôture ou de règlement (pour les dérivés) ne sont pas disponibles ou représentatifs, ou qui ne sont pas cotés ou négociés sur une bourse ou un marché réglementé, sont valorisés à leur valeur de réalisation probable estimée avec diligence et de bonne foi par la Société de gestion, en utilisant toute méthode d'évaluation approuvée par le Conseil d'administration.

Les instruments financiers dérivés qui sont négociés de gré à gré seront valorisés quotidiennement à leur juste valeur de marché, sur la base des valorisations fournies par la contrepartie, qui seront approuvées ou vérifiées de manière régulière, indépendamment de la contrepartie. Par ailleurs, les instruments financiers dérivés de gré à gré peuvent être valorisés sur la base de services de fixation de prix indépendants ou de modèles de valorisation approuvés par le Conseil d'administration qui appliquent les meilleures pratiques et les meilleurs principes de valorisation internationaux.

## **2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

### **2.2 Valorisation des investissements dans les titres et les instruments financiers dérivés (suite)**

Les actions ou les parts dans les fonds d'investissement cibles (y compris les OPCVM et les OPC) sont valorisées à leur dernière Valeur nette d'inventaire officielle disponible, déclarée ou fournie par ou pour le compte du fonds d'investissement ou à leur dernière Valeur nette d'inventaire non-officielle ou estimée disponible si elle est plus récente que la dernière Valeur nette d'inventaire officielle disponible, sous réserve que le Conseil d'administration soit convaincu de la fiabilité de ladite Valeur nette d'inventaire non-officielle. La Valeur nette d'inventaire calculée sur la base des valeurs nettes d'inventaire non-officielles du fonds d'investissement cible peut différer de la Valeur nette d'inventaire qui aurait été calculée, lors du même Jour de valorisation, sur la base de la valeur nette d'inventaire officielle du fonds d'investissement cible.

### **2.3 Etats financiers combinés**

Les comptes du Fonds sont exprimés en EUR et les comptes des Compartiments sont maintenus en USD pour le VIA Smart-Equity US et le VIA Smart-Equity World, et en EUR pour le VIA Smart-Equity Europe et le VIA Absolute Return. L'Etat combiné de l'Actif net converti dans la devise du Fonds en appliquant les taux de change en vigueur à la fin de la période, l'Etat combiné des Opérations et l'Etat combiné des Variations de l'Actif net de chaque Compartiment converti dans la devise du Fonds en appliquant le taux de change moyen en vigueur au cours de la période.

Aux fins de la préparation des Etats Financiers du Fonds, les montants figurants dans l'Etat Combiné de l'Actif Net ont été convertis en Euro en appliquant le taux de change EUR/USD en fin d'année de 1,1434 ; les montants dans l'Etat combiné des Opérations ainsi que le produit découlant de la souscription et du rachat d'actions dans l'Etat Combiné des Variations de l'Actif Net a été converti en Euro en appliquant le taux de change moyen pour la période EUR/USD 1,1786. L'actif net d'ouverture combiné a été converti en EUR au taux de change EUR/USD de clôture de 1,2006 au 31 décembre 2017.

Cela constitue un changement dans la présentation par rapport à l'année dernière où les investissements croisés des compartiments avaient été éliminés dans les chiffres combinés. En 2018, les investissements croisés des compartiments (le cas échéant) n'ont pas été éliminés des chiffres combinés. La méthode de conversion n'a pas d'incidence sur la Valeur nette d'inventaire par action attribuable à chaque catégorie d'actions. Les ajustements de change qui en découlent dans l'Etat combiné des variations de l'actif net sont dus à la différence entre le taux de change moyen au cours de la période et le taux de change à la fin de la période.

### **2.4 Dividendes, produits et charges d'intérêts**

Les produits de dividendes sont comptabilisés à la date de détachement et apparaissent dans leur montant brut avant toute retenue à la source non récupérable, indiquée séparément dans l'Etat Combiné des Opérations, et nets de tout crédit d'impôt. Les produits d'intérêts sont comptabilisés dans l'Etat des Opérations sur la base d'un taux d'intérêt effectif. Les primes ou décotes sur l'acquisition d'obligations sont amorties ou capitalisées sur une base de rendement effectif des produits ou charges d'intérêt, le cas échéant. Ceux-ci sont comptabilisés dans l'Etat des Opérations sous le poste « intérêt sur obligations » et « charges d'intérêt » sur les produits et les charges respectivement.

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### 2.5 Conversion de change

La devise de référence du Fonds est l'EUR et les états combinés sont exprimés dans cette devise.

Les livres et registres de chaque Compartiment sont libellés dans la devise de référence du Compartiment correspondant.

Le coût d'acquisition des titres exprimé dans une devise autre que la devise de référence des Compartiments respectifs est converti aux taux de change applicables à la date d'achat.

Les produits et charges exprimés dans des devises autres que la devise de référence des Compartiments respectifs sont convertis au taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les actifs et passifs exprimés dans des devises autres que la devise de référence des Compartiments respectifs sont convertis aux taux de change applicables à la fin de la période.

Les bénéfices ou pertes de change réalisés déclarés découlent de la cession de devise étrangère, des bénéfices ou des pertes de change réalisés ou subies entre les dates de négociation et de règlement sur les opérations des titres, et la différence entre les montants des dividendes, des intérêts et des retenues à la source étrangers enregistrés dans les registres de chaque Compartiment à la date de l'opération et l'équivalent en EUR des montants réellement perçus ou versés.

Les bénéfices et pertes de change latents proviennent des variations (en raison de fluctuations du taux de change) de valeur d'une devise étrangère et autres actifs et passifs libellés dans des devises étrangères, qui sont détenus à la fin de l'exercice. Les bénéfices et pertes de change réalisés ou la variation des bénéfices et pertes de change latents sont comptabilisés dans l'Etat des Opérations.

Les taux de change suivants (par rapport à l'EUR) ont été utilisés afin de convertir les investissements et autres actifs et passifs libellés dans des devises autres que l'EUR au 31 décembre 2018 :

<b>Devise</b>	<b>Taux de l'EUR 31 décembre 2018</b>
AUD	0,615926
CAD	0,640416
CHF	0,887633
DKK	0,133979
GBP	1,114745
HKD	0,111701
JPY	0,007969
KRW	0,000787
NOK	0,100954
SGD	0,641709
THB	0,027044
USD	0,874585

## 2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)

### 2.6 Ajustement de swing pricing

Dans certaines circonstances, les souscriptions, les rachats et les conversions dans un Compartiment peuvent avoir un effet négatif sur la Valeur nette d'inventaire par Action par les écarts entre le cours acheteur et le cours vendeur, les frais de négociation et les dépenses connexes, y compris les frais de transaction, les commissions de courtage et les taxes. Afin de protéger les investisseurs existants et restants de l'effet potentiel de la dilution, le Fonds peut appliquer un Ajustement de Swing Pricing.

L'objectif principal de cette politique est de protéger les intérêts à long terme des investisseurs restants contre les effets négatifs des flux entrants et sortants du Compartiment. Il n'a pas pour but de constituer des frais de service supplémentaire tel que des frais d'entrée. L'avantage d'ajuster la VNI est réalisé par le Compartiment et dans le cas d'un Compartiment multi-catégorie d'actions, celui-ci est attribué à l'ensemble des catégories d'actions du Compartiment sur la même base que tout poste du chiffre d'affaires ou du capital au niveau du Compartiment (lignes directrices de l'ALFI sur le Swing Pricing).

L'ajustement de Swing Pricing s'appliquera uniquement sur un Jour de valorisation où les souscriptions nettes ou rachats nets dans un Compartiment excèdent un certain seuil ponctuellement défini par le Conseil d'administration pour chaque Compartiment (appelé Seuil anti-dilution). Selon des estimations actuelles, les variations de capitaux nets sont considérées comme significatives si elles représentent au moins 0,20% de la VNI du jour précédent ou 200 000,00 USD (selon la devise de référence du Compartiment), et la moins élevée de ces deux sommes constitue le seuil anti-dilution. Ce seuil sera examiné chaque trimestre, ou plus fréquemment en cas d'activité de marché inhabituelle.

Ci-dessous sont présentés les facteurs de Swing qui seront appliqués lorsque le seuil est atteint :

Compartiment	Facteur anti-dilution en cas de	
	Souscriptions nettes	Rachats nets
VIA Smart-Equity Europe	0,30%	0,10%
VIA Smart-Equity US	0,05%	0,05%
VIA Smart-Equity World	0,15%	0,10%
VIA Absolute Return	0,25%	0,25%

L'Ajustement de swing pricing appliqué aux variations de capital excédant les Seuils anti-dilution lors de tout jour de VNI est alloué à chaque catégorie d'actions proportionnellement aux actifs nets de cette catégorie d'actions le jour de VNI précédent, comme tout produit ordinaire. L'ajustement de swing pricing, le cas échéant, est intégré à la VNI par action du Jour de valorisation, et n'est pas publié séparément. Même si seule la VNI après application du swing pricing est publiée les jours où le swing pricing s'applique, pour les besoins du calcul des commissions de performance et de la comparaison avec les autres fonds comparables, la VNI sans l'application du swing pricing est utilisée. La VNI en fin d'exercice au 31 décembre 2018 du VIA Smart-Equity US Fund (dernière valorisation de l'Exercice Financier de 2018) a fait l'objet d'un ajustement de swing pricing de 127,81 USD. Aucun ajustement de swing pricing n'a été appliqué aux autres compartiments en fin d'exercice.

## **2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

### **2.7 Bénéfices réalisés et pertes subies sur les ventes d'investissements dans des titres**

Les investissements dans des titres sont comptabilisés à la date de négociation. Les bénéfices réalisés et les pertes subies sur les ventes d'investissements dans des titres sont calculés sur la base du coût moyen.

### **2.8 Contrats à terme standardisés (futures)**

Un contrat à terme standardisé (future) est un contrat qui prévoit l'achat ou la vente d'un volume donné de titres, de devises, d'indices (y compris un indice de matière première éligible) ou autres actifs à une date future spécifique et à un prix convenu à l'avance. En concluant un future, le Compartiment est tenu de déposer auprès du courtier, des liquidités ou des titres représentant un montant égal à un pourcentage donné du montant du contrat et qui est appelé le compte sur marge initiale. Des paiements ultérieurs, appelés marge de variation, sont effectués ou reçus par le Compartiment de manière périodique et sont basés sur les variations de la valeur de marché des futures ouverts.

Les bénéfices/pertes latents sur futures figurent dans l'Etat de l'Actif net sous l'intitulé « Bénéfices/pertes latents sur contrats de dérivés ». La variation de la valeur de marché des futures ouverts est enregistrée en tant qu'appréciation/dépréciation latente dans l'Etat des Opérations sous l'intitulé « Variation de l'appréciation/dépréciation latente sur contrats de dérivés ». Les bénéfices réalisés ou les pertes subies, représentant la différence entre la valeur du contrat au moment où il est ouvert et la valeur au moment où il est clôturé, sont déclarés à la clôture ou à l'expiration des futures dans l'Etat des Opérations sous l'intitulé « Bénéfices/(pertes) nets réalisés sur autres contrats de dérivés ».

### **2.9 Contrats de change à terme**

Un contrat de change à terme est un contrat bilatéral personnalisé qui prévoit l'échange d'un actif ou de flux de trésorerie à une date de règlement future spécifiée et à un prix à terme convenu à la date de négociation. Une partie au contrat à terme est l'acheteur (long), qui accepte de payer le prix à terme à la date de règlement ; l'autre partie est le vendeur (court), qui accepte de recevoir le prix à terme. Les valeurs des contrats de change à terme sont ajustées quotidiennement en fonction du taux de change applicable de la devise sous-jacente. Les variations de valeur de ces contrats sont enregistrées en tant qu'appréciation ou dépréciation latente jusqu'à la date de règlement du contrat. Lorsque le contrat à terme est clôturé, le Compartiment enregistre le bénéfice réalisé ou la perte subie à hauteur d'un montant égal à la différence entre la valeur au moment où le contrat est ouvert et la valeur au moment où il est clôturé.

Les bénéfices/pertes latents sur les contrats de change à terme figurent dans l'Etat de l'Actif Net sous l'intitulé « Bénéfices/pertes latents sur contrats de dérivés ». Les bénéfices/(pertes) réalisés et la variation de l'appréciation/(dépréciation) latente qui en résulte figurent dans l'Etat des Opérations sous les intitulés « Bénéfices/(pertes) nets réalisés sur autres contrats de dérivés » et « Variation de l'appréciation/dépréciation latente sur autres contrats de dérivés », respectivement.

### **2.10 Contrats de différence**

Un contrat de différence ou CDD est un accord entre deux parties visant à ce que l'une d'entre elles paye à l'autre la variation du prix d'un actif sous-jacent. En fonction de l'évolution du prix, une partie paye à l'autre la différence entre le moment auquel le contrat a été convenu et celui où il prend fin.

Les contrats de différence sont évalués sur la base du prix de clôture du titre sous-jacent, minoré des frais de financement attribuables à chaque contrat. En concluant des contrats de différence, le Compartiment

## **2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES (suite)**

### **2.10 Contrats de différence (suite)**

peut être tenu de donner en gage au courtier un montant en numéraire et/ou d'autres actifs à hauteur d'un pourcentage donné du montant du contrat (« marge initiale »). Par la suite, les paiements appelés « marge de variation » sont effectués ou reçus par le Compartiment de manière périodique, en fonction des fluctuations que connaît la valeur du titre sous-jacent. Les bénéfices/pertes latents figurent dans l'Etat de l'Actif Net sous l'intitulé « Bénéfices/pertes latents sur autres contrats de dérivés ». Les bénéfices/(pertes) réalisés et les variations de l'appréciation/(dépréciation) latente qui en résultent figurent dans l'Etat des Opérations sous les intitulés « Bénéfices/(pertes) nets réalisés sur autres contrats de dérivés » et « Variation nette de l'appréciation/dépréciation latente sur autres contrats de dérivés », respectivement

### **2.11 Swaps**

Un swap de rendement total est un contrat qui prévoit qu'une partie (payeur du rendement total) transfère la performance économique totale d'un actif de référence à l'autre partie (bénéficiaire du rendement total). La performance économique totale comprend le revenu provenant des intérêts, des dividendes et les commissions, les bénéfices ou pertes découlant des évolutions du marché, et les pertes de crédit.

Les swaps de rendement total sont évalués à la valeur de marché à chaque date de calcul de la VNI. La valeur de marché estimée est basée sur les éléments d'évaluation visés dans les contrats, et est obtenue auprès d'agents de fixation des prix tiers ou calculée sur la base de modèles reconnus par le marché qui ont recours à des données de marché observables.

Les bénéfices/pertes latents figurent dans l'Etat de l'Actif Net sous l'intitulé « Bénéfices/pertes latents sur contrats de dérivés ». Les bénéfices/(pertes) réalisés et les variations de l'appréciation/(dépréciation) latente qui en résultent figurent dans l'Etat des Opérations sous les intitulés « Bénéfices/(pertes) nets réalisés sur contrats de dérivés » et « Variation nette de l'appréciation/dépréciation latente sur contrats de dérivés », respectivement.

### **2.12 Options**

Les options sont évaluées à la juste valeur en fonction du prix de clôture à la date d'évaluation concernée prévue par la contrepartie concernée. La prime sur les options d'achat vendues exercées est ajoutée au produit de la vente du titre sous-jacent ou de la devise étrangère pour le calcul des bénéfices ou pertes réalisés. La prime sur options de vente vendues exercées est soustraite du coût des titres ou des devises étrangères achetés. Les primes perçues pour des options vendues, qui expirent sans avoir été exercées, sont traitées comme des bénéfices réalisés. Pour des positions non dénouées, les pertes ou bénéfices latents sont comptabilisés dans l'Etat des Opérations.

### **2.13 Frais de constitution**

Les coûts et frais engagés dans le cadre de la constitution de chaque Compartiment sont amortis sur une période de cinq ans à compter de la constitution du Compartiment.

### 3. COMMISSIONS ET FRAIS

#### 3.1 *Commission de gestion*

La Société de gestion est en droit de percevoir une commission annuelle (« Commission de gestion ») correspondant à un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment ou Catégorie d'actions, et payée par prélèvement sur les actifs du Fonds et allouée à chaque Compartiment et Catégorie d'actions. La Commission de gestion est cumulée lors de chaque Jour de valorisation et est payable mensuellement à terme échu.

La Commission de gestion est basée sur la Valeur nette d'inventaire de la Catégorie d'actions concernée, comme indiqué ci-dessous :

	<b>Catégorie d'actions - Code ISIN</b>	<b>% par an</b>
<b>VIA Smart-Equity Europe</b>	Institutionnelle en CHF - LU1369529604	0,76%
	Institutionnelle en CHF - LU1369529356	0,76%
	Privée en CHF - LU1369530016	1,50%
	Privée en EUR - LU1369529786	1,50%
	Super Institutionnelle en EUR - LU1369528622	0,54%
	Super Institutionnelle 2 en EUR - LU1769366227	0,84%
	X en EUR - LU1369528200	0,00%
	<b>VIA Smart-Equity US</b>	Institutionnelle en CHF - LU1369531410
Institutionnelle en CHF - LU1369531170		0,76%
Institutionnelle en USD - LU1369531253		0,76%
Privée en CHF - LU1369531923		1,50%
Privée en USD - LU1369531766		1,50%
Super Institutionnelle en USD - LU1369530875		0,54%
X en USD - LU1369530362		0,00%
<b>VIA Smart-Equity World</b>		Institutionnelle en CHF - LU1369533200
	Institutionnelle en CHF - LU1369532905	0,84%
	Institutionnelle en USD - LU1369533036	0,84%
	Privée en CHF - LU1369533622	1,60%
	Privée en EUR - LU1369533382	1,60%
	Privée en USD - LU1369533465	1,60%
	Super Institutionnelle en USD - LU1369532657	0,62%
	X en USD - LU1369532145	0,00%

**3. COMMISSIONS ET FRAIS (suite)**

**3.1 Commission de gestion (suite)**

<b>VIA Absolute Return</b>	Institutionnelle en CHF - LU1369535080	0,87%
	Institutionnelle en CHF - LU1369534786	0,87%
	Institutionnelle en USD - LU1369534869	0,87%
	Privée en CHF - LU1369535593	1,61%
	Privée en EUR - LU1369535163	1,61%
	Privée en USD - LU1369535247	1,61%
	Super Institutionnelle en EUR - LU1369534356	0,67%
	Super Institutionnelle en USD - LU1369534430	0,67%
	X en EUR - LU1369533895	0,00%

La Société de gestion aura également droit au remboursement des dépenses raisonnables engagées à juste titre dans le cadre de ses missions.

Les commissions de gestion pour l'exercice se présentent comme suit :

<b>Nom du Compartiment</b>	<b>31 décembre 2018</b>
VIA Smart-Equity Europe	1 462 039 EUR
VIA Smart-Equity US	1 001 284 USD
VIA Smart-Equity World	1 716 752 USD
VIA Absolute Return	1 165 312 EUR

**3.2 Commission de performance**

Sous réserve du mécanisme de la high water mark, le Gestionnaire d'investissement peut percevoir une Commission de performance variable de dix pour cent (10%) de la différence positive entre la performance du Compartiment et celle de l'Indice de référence depuis le lancement (la « Marge de performance ») sur la partie des actifs attribuables aux Actions des catégories Super Institutionnelle, Institutionnelle et Privée. La méthodologie utilisée pour le calcul de la Commission de performance est décrite à la Section 9.3 du présent Prospectus, et de plus amples détails sont fournis dans le Supplément de chacun des Compartiments concernés dans ce document. Les commissions de performance sont versées à la Société de gestion par le Fonds, qui applique une remise au Gestionnaire d'investissement basée sur les accords contractuels en place. La Société de gestion fournit des détails supplémentaires aux investisseurs sur demande.

Les Commissions de performance pour la période se présentent comme suit :

<b>Nom du Compartiment</b>	<b>31 décembre 2018</b>
VIA Smart-Equity Europe	89 EUR
VIA Smart-Equity US	20 USD
VIA Smart-Equity World	631 USD
VIA Absolute Return	380 EUR



### **3. COMMISSIONS ET FRAIS (suite)**

#### **3.3 *Commissions de l'Agent administratif***

La Société de gestion a nommé SS&C (Luxembourg) en tant qu'agent administratif, agent de tenue du registre, agent de transfert et agent domiciliataire du Fonds (l'Agent administratif) conformément au Contrat de gestion administrative.

L'Agent administratif est en droit de percevoir une commission annuelle correspondant à un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment ou Catégorie d'actions, conformément aux pratiques du marché au Luxembourg, sous réserve d'un taux annuel maximum qui devrait être égal à dix points de base (0,1%) par an. La commission de l'Agent administratif est soumise à un seuil minimum en fonction du total des actifs d'un groupe de fonds défini associé au groupe Banque Eric Sturdza. La commission est cumulée lors de chaque Jour de valorisation et est payable mensuellement à terme échu. L'Agent administratif aura également droit au remboursement des dépenses raisonnables engagées à juste titre dans le cadre de ses missions. Le total des Commissions de l'Agent administratif pour l'exercice s'élevait à 582 303 EUR.

#### **3.4 *Commissions du Dépositaire***

Le Fonds a nommé The Bank of New York Mellon SA/NV, succursale luxembourgeoise (précédemment The Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A.) en tant que Dépositaire au sens de la Loi de 2010 conformément au Contrat de dépositaire.

Le Dépositaire est en droit de percevoir une commission annuelle correspondant à un pourcentage de la Valeur nette d'inventaire de chaque Compartiment ou Catégorie d'actions, conformément aux pratiques du marché au Luxembourg, à un taux maximum qui devrait varier entre 0,75 point de base (0,0075%) et 2,3 points de base (0,023%) par an. La Commission du dépositaire est cumulée lors de chaque Jour de valorisation et est payable mensuellement à terme échu. Le Dépositaire est également en droit de percevoir des commissions de transaction et des commissions de conservation, facturées en fonction des investissements réalisés par chaque Compartiment, conformément aux pratiques du marché au Luxembourg. Les commissions versées au Dépositaire peuvent varier selon la nature des investissements de chaque Compartiment et les pays et/ou les marchés dans lesquels les investissements sont réalisés. Le Dépositaire a également droit au remboursement des dépenses raisonnables engagées à juste titre dans le cadre de ses missions. Le total des Commissions du dépositaire pour la période s'élevait à 271 537 EUR.

#### **3.5 *Rémunération des administrateurs***

Les membres du Conseil d'administration sont tous indépendants. Chaque membre est en droit de percevoir une rémunération au titre de sa fonction. Le Fonds remboursera aux membres du Conseil d'administration les autres frais engagés par les membres du Conseil d'administration dans l'exécution de leurs fonctions, y compris les dépenses raisonnables, les frais de transport engagés afin d'assister aux réunions du Conseil d'administration, ainsi que tous frais de justice, sauf si ces frais sont le résultat d'une négligence délibérée ou grave du membre du Conseil d'administration en question. Le Fonds peut également payer les rémunérations et les frais des membres de tout comité mis en place par le Conseil d'administration, le cas échéant. Le total des rémunérations des Administrateurs pour l'exercice s'élevait à 70 316 EUR.

### 3.6 *Honoraires d'audit*

Le total des Honoraires d'audit pour l'exercice s'élevait à 52 623 EUR.

## 4. FRAIS DE TRANSACTION

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2018, le Fonds a engagé des frais de transaction qui ont été définis comme des frais de courtage, des taxes liées aux transactions, des droits de timbre ou des coûts d'exécution du dépositaire directement identifiables liés à l'achat ou la vente de valeurs mobilières, de dérivés ou autres actifs éligibles, comme suit :

Description	VIA Smart- Equity Europe	VIA Smart- Equity US	VIA Smart- Equity World	VIA Absolute Return	Total
	EUR	USD	USD	EUR	EUR
Frais de courtage	121 202	46 607	86 308	18 566	252 546
Droits de timbre et taxes liées aux opérations financières	397 620	969	96 143	11 779	491 797
Coûts d'exécution de Bank of New York Mellon	30 493	13 658	29 073	18 847	85 597
<b>Total</b>	<b>549 315</b>	<b>61 234</b>	<b>211 524</b>	<b>49 192</b>	<b>829 940</b>

## 5. EXPOSITION AUX COMPARTIMENTS SOUS-JACENTS

Un Compartiment (le « Fonds réalisant l'investissement ») peut investir dans un autre Compartiment (le « Deuxième fonds ») au sein du Fonds, toujours sous réserve que :

- (a) le Deuxième fonds ne puisse pas appliquer de frais de souscription, de rachat ou de transfert en rapport avec cet investissement ;
- (b) le Deuxième fonds ne détienne pas lui-même des Actions dans aucun autre Fonds ; et
- (c) le Fonds réalisant l'investissement ne puisse pas appliquer de commission de gestion annuelle ou de commission de gestion d'investissement annuelle (lorsque cette commission est payée par prélèvement sur les actifs du Fonds réalisant l'investissement) en ce qui concerne la partie de ses actifs investie dans le Deuxième fonds.

Le compartiment VIA Absolute Return a investi dans des Swaps d'actions avec les émetteurs énumérés ci-dessous. Les actifs sous-jacents sont 3 compartiments du Fonds, à savoir le VIA Smart Equity Europe, le Via Smart Equity US et le Via Smart Equity World. La valeur de ces certificats 1:1 est donc directement liée à la performance des compartiments concernés.

Veillez trouver ci-dessous l'exposition du compartiment Absolute Return à ces swaps.

## 5. EXPOSITION AUX COMPARTIMENTS SOUS-JACENTS (suite)

Sous-jacent	Description	Emetteur	Nombre de parts	Valeur de marché à la clôture en EUR	En % de l'actif net
VIA Smart-Equity Europe	SOCGEN 0% 11 JAN 2019 0008	SG Issuer SA	8 795 000	7 392 328	8,49%
VIA Smart-Equity US	BNP Paribas SA (Chicago Branch), 0% 14 FEB 2019	BNP PARIBAS SA (CHICAGO BRANCH)	6 400 000	4 646 757	5,34%
VIA Smart-Equity US	BNP 0% 14 FEB 2019 0007	BNP Paribas Arbitrage Issuance BV	7 160 000	5 320 495	6,11%
VIA Smart-Equity World	SOCGEN 0% 11 JAN 2019 0009	Société Générale SA	3 955 000	2 840 533	3,26%
<b>Total</b>				<b>20 200 113</b>	

## 6. FISCALITÉ

En vertu de la législation et des règlements en vigueur au Luxembourg, le Fonds est soumis à la « taxe d'abonnement » (taxe de souscription) au taux de 0,05% par an, à l'exception des Compartiments et catégories d'actions qui bénéficient d'un taux d'imposition réduit de 0,01%, à l'instar des Compartiments du marché monétaire et la catégorie d'actions destinée aux investisseurs institutionnels.

Conformément à l'article 175(a) de la Loi du 17 décembre 2010, les actifs nets investis dans des OPC déjà soumis à la « taxe d'abonnement » sont exonérés de cette taxe.

Le Fonds n'est assujéti à aucun impôt sur le revenu au Luxembourg.

En principe, aucun assujettissement à la TVA n'a lieu au Luxembourg pour les paiements effectués par le Fonds au profit de ses Actionnaires, dans la mesure où ces paiements sont liés à leur souscription aux Actions, et ne constituent pas, en conséquence, la contrepartie reçue pour des services imposables fournis.

En vertu de la loi en vigueur au Luxembourg en matière de retenue à la source, aucun prélèvement à la source n'est appliqué aux distributions, rachats ou paiements effectué(e)s par le Fonds à ses actionnaires au titre des Actions. Aucune retenue à la source n'est également appliquée à la distribution du produit de liquidation aux actionnaires.

Le Fonds peut engager des frais au titre de retenues à la source sur des actifs détenus dans des pays autres que le Luxembourg et ces retenues à la source peuvent ne pas être recouvrables.

## 7. CAPITAL SOCIAL

Le capital social du Fonds est représenté par des Actions intégralement libérées sans valeur nominale. Le capital social du Fonds est, à tout moment, égal à la Valeur nette d'inventaire du Fonds, qui correspond à la Valeur nette d'inventaire totale de l'ensemble des Compartiments, exprimée dans la Devise de référence du Fonds. Le capital social du Fonds doit être, à tout moment, au moins égal au montant minimum exigé par la Loi de 2010, qui est fixé actuellement à un million deux cent cinquante mille euros (1 250 000 EUR).

## 8. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

Les parties citées ci-dessous sont considérées comme des parties liées au Fonds :

- Le Gestionnaire d'Investissement
- La Société de Gestion
- Groupe Eric Sturdza SA, actionnaire unique de la Société de gestion

Au 31 décembre 2017, aucun des Administrateurs de l'OPCVM ou de la Société de gestion, ni aucun des salariés de la Société de gestion, ne détenaient d'actions du Fonds. Toutefois, des dirigeants du Gestionnaire d'investissement VIA AM détiennent des actions dans les catégories d'actions X des Compartiments. Des informations détaillées concernant ces détentions sont fournies ci-dessous :

### Au 31 décembre 2018

Compartiment	Valeur de marché à la clôture	Nombre d'actions
VIA Smart-Equity Europe	193 676,93 EUR	188,905
VIA Smart-Equity US	44 098,84 USD	37,548
VIA Smart-Equity World	167 505,68 USD	144,687
VIA Absolute Return	384 864,63 EUR	391,115

## 9. DONNEES RELATIVES AUX GARANTIES

Les Gages-espèces reçus de/(payés aux) différentes contreparties se rapportent aux swaps d'action et aux contrats de différence. Au 31 décembre 2018, les données étaient les suivantes :

Compartiment : VIA Absolute Return.

Contrepartie	Reçu / (Payé) en EUR
BNP Paribas	1 340 000,00
Deutsche Bank	150 000,00
JP Morgan	210 000,00
Nomura	210 000,00
Société Générale	2 564 844,00
<b>Total</b>	<b>4 474 844,00</b>

Aucun des gages-espèces en garantie reçus n'a été réinvesti. Les garanties sont reçues ou données en liquide.

## 10. ETAT DES VARIATIONS DU PORTEFEUILLE

Sur demande adressée au siège social du Fonds/de la Société de gestion, une copie de l'état des variations du portefeuille pour l'exercice clos le 31 décembre 2018 peut être obtenue, à titre gratuit.

**11. MODIFICATION DU PROSPECTUS**

Le dernier prospectus du Fonds est daté de juillet 2018.

**12. ENGAGEMENTS ET IMPREVUS**

Le Fonds n'a aucun engagement ni aucun imprévu au 31 décembre 2018, en dehors de ceux déclarés dans l'Etat du portefeuille.

**13. EVENEMENTS POSTERIEURS**

Aucun événement postérieur n'est survenu après la fin de l'exercice.

**14. APPROBATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers ont été approuvés par le Conseil d'administration le 10 avril 2019.

## INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES NON-AUDITEES AU 31 DECEMBRE 2018

## Total des Frais sur encours pour l'exercice clos le 31 décembre 2018

Compartiment	Catégorie	TFE de la catégorie
VIA Absolute Return	Institutionnelle en CHF	1,08%
	Institutionnelle en EUR	1,08%
	Institutionnelle en USD	1,08%
	Privée en CHF	1,86%
	Privée en EUR	1,86%
	Privée en USD	1,86%
	Super Institutionnelle en EUR	0,88%
	Super Institutionnelle en USD	0,88%
	X en EUR	0,25%
VIA Smart-Equity Europe	Institutionnelle en CHF	0,97%
	Institutionnelle en EUR	0,97%
	Privée en CHF	1,75%
	Privée en EUR	1,75%
	Super Institutionnelle en EUR	0,75%
	Super Institutionnelle 2 en EUR	1,05%
	X en EUR	0,20%
VIA Smart-Equity US	Institutionnelle en CHF	0,97%
	Institutionnelle en EUR	0,97%
	Institutionnelle en USD	0,97%
	Privée en CHF	1,75%
	Privée en USD	1,75%
	Super Institutionnelle en USD	0,75%
	X en USD	0,20%
VIA Smart-Equity World	Institutionnelle en CHF	1,05%
	Institutionnelle en EUR	1,05%
	Institutionnelle en USD	1,05%
	Privée en CHF	1,85%
	Privée en EUR	1,85%
	Privée en USD	1,85%
	Super Institutionnelle en USD	0,83%
	X en USD	0,20%

## 2. Informations relatives à la gestion du risque

Eric Sturdza Management Company S.A. (la « Société de gestion ») a recours à un processus de gestion du risque qui permet le contrôle du risque afférent aux positions du portefeuille et leur part dans le profil de risque global des portefeuilles du Fonds, à tout moment. Conformément à la Loi du 17 décembre 2010 et des exigences réglementaires applicables de la CSSF, la Société de gestion transmet régulièrement à la CSSF des informations concernant le processus de gestion du risque. La Société de gestion s'assure quotidiennement que le risque global, associé aux dérivés, ne dépasse pas les niveaux prévus dans le Prospectus. La Société de gestion utilise les méthodes suivantes :

- L'approche par les engagements, en fonction des positions sur les Instruments financiers dérivés (IFD) converties dans les équivalents sous-jacents correspondants en utilisant l'approche par le delta. La compensation et la couverture peuvent être envisagées pour les IFD et leurs actifs sous-jacents, sous réserve que l'approche soit conforme aux règlements. Le total de ces équivalents sous-jacents ne doit pas dépasser la valeur des actifs nets du fonds.
- La Valeur à risque (VaR) est une approche mathématique utilisée afin d'estimer la perte potentielle d'un portefeuille sur une période de détention déterminée et selon un niveau de confiance donné. Lorsque le risque de marché total est évalué en ayant recours à la VaR, la Société de gestion calcule la VaR Absolue quotidiennement, en utilisant la méthode de simulation de Monte-Carlo, à un niveau de confiance de 99 % et une période de détention de 20 jours.

Le tableau suivant résume l'évaluation du risque de marché pour chaque Compartiment au cours de l'exercice :

Compartiment	Début de la période	Fin de la période	Méthode de calcul du risque de marché	VaR la plus faible au cours de la période	VaR la plus élevée au cours de la période	VaR moyenne au cours de la période
VIA Smart-Equity Europe	1 janvier 2018	31 décembre 2018	Engagement	S/O	S/O	S/O
VIA Smart-Equity US	1 janvier 2018	31 décembre 2018	Engagement	S/O	S/O	S/O
VIA Smart-Equity World	1 janvier 2018	31 décembre 2018	Engagement	S/O	S/O	S/O
VIA Absolute Return	1 janvier 2018	31 décembre 2018	VaR absolue	1,87%	4,29%	2,90%

### Endettement

Pour le Compartiment VIA Absolute Return qui évalue et contrôle le risque global sur les dérivés par le biais de l'approche par la VaR, la Société de gestion détermine le total des valeurs notionnelles de l'ensemble des IFD afin d'évaluer l'endettement. Les chiffres enregistrés pour l'endettement sur le Compartiment VIA Absolute Return ont été les suivants au cours de la période :

Compartiment	Début de la période	Fin de la période	Méthode d'endettement	Endettement maximum prévu au cours de la période	Endettement moyen réalisé au cours de la période
VIA Absolute Return	1 janvier 2018	31 décembre 2018	Total des notionnels	300%	175%

### 3. Exigences de déclaration supplémentaires relevant du champ d'application du Règlement relatif à la cession temporaire de titres (SFTR)

Des déclarations supplémentaires sont exigées pour les opérations entrant dans le cadre du SFTR. La direction du Fonds a identifié le type de produits dérivés suivant qui entre dans le cadre du SFTR : Swaps d'actions. Ces swaps d'actions figurent uniquement dans l'état du portefeuille du compartiment VIA Absolute Return. En conséquence, les déclarations effectuées ci-dessous au titre du SFTR s'appliquent uniquement au compartiment VIA Absolute Return, sauf indication contraire dans les sections ci-dessous.

La conclusion de contrats de dérivés de ce type est généralement considérée comme une alternative moins onéreuse afin d'obtenir une exposition à une large gamme d'instruments financiers « plain vanilla » sous-jacents. Les rendements de ces contrats de dérivés reviennent uniquement au compartiment.

- (i) Détail des montants des actifs engagés dans le cadre de chaque type d'opérations de financement de titres et de swaps de rendement total exprimés dans la devise du Compartiment et en pourcentage des actifs sous gestion du Compartiment :

Valeur totale des actifs engagés dans des swaps d'actions au 31 décembre 2018 :

Description	EUR
Valeur de marché/ Bénéfices latents sur les swaps d'actions	25 590 998
Valeur de marché/ Pertes latentes sur les swaps d'actions	(1 462 688)
<b>Total des investissements nets dans les swaps d'actions</b>	<b>24 128 310</b>
<b>Total des engagements sur les swaps d'actions</b>	<b>127 583 051</b>
VNI totale du Compartiment VIA Absolute Return	87 048 688
<b>Investissements dans les swaps d'actions exprimés en % de la VNI</b>	<b>27,72%</b>
<b>Engagements sur les swaps d'actions exprimés en % de la VNI</b>	<b>146,57%</b>

- (ii) Les contreparties aux contrats de swaps d'actions sont les suivantes (analysé en prenant en compte les niveaux d'engagements) :

Contrepartie	Pays	Engagement en EUR
BNP Paribas	France	20 458 255
Société Générale Paris	France	32 306 253
Deutsche Bank AG	Allemagne	5 485 677
Nomura International PLC	Royaume-Uni	10 360 455
Morgan Stanley & Co. International PLC	Royaume-Uni	4 023 089
Macquarie Bank International Limited	Royaume-Uni	3 891 900
JP Morgan Securities Limited	Royaume-Uni	8 247 098
Citigroup Global Markets	Royaume-Uni	3 265 406
Barclays bank plc	Royaume-Uni	11 431 560
<b>Total</b>		<b>99 469 693</b>

Les swaps qui sont financés en intégralité au début du contrat ne sont pas inclus dans le tableau ci-dessus, dans la mesure où ils ne sont pas exposés au risque de contrepartie.

- (iii) Données relatives aux garanties

Les données relatives aux garanties sont communiquées dans la Note 9 des états financiers.



### 3. Exigences de déclaration supplémentaires relevant du champ d'application du Règlement relatif à la cession temporaire de titres (SFTR) (suite)

Les comptes bancaires sur lesquels / à partir desquels les gages-espèces ont été reçus ou payés sont détenus sur des comptes séparés auprès de la banque dépositaire, notamment la Bank of New York Mellon SA/NV, filiale luxembourgeoise.

Aucune garantie non numéraire n'a été reçue ou donnée. Les données en matière de garantie non numéraire devant être déclarées conformément au SFTR (par exemple, le type et la qualité de la garantie et son l'échéance) ne sont pas applicables.

(iv) Echéances des swaps d'actions et de rendement total

<b>Echéance</b>	<b>Engagement total en EUR</b>	<b>Valeur de marché/latente en EUR</b>
Un à trois mois	66 671 198	19 452 422
Trois mois à un an	60 911 853	4 675 888
<b>Total</b>	<b>127 583 051</b>	<b>24 128 310</b>

### 4. Politique de Rémunération

Le Fonds n'a aucun employé et est géré par Eric Sturdza Management Company S.A. (ESMC). La rémunération des employés d'ESMC provient des commissions de gestion payées à ESMC par le Fonds, tel que communiqué à la note 3.1 des états financiers. Le Fonds est l'unique entité gérée par ESMC et la rémunération des employés au niveau d'ESMC est directement identifiable aux services rendus au Fonds, conformément aux dispositions du Chapitre 15 de la Loi du 17 décembre 2010. La politique de rémunération d'ESMC, qui s'applique à tous les employés travaillant sous sa responsabilité, est conforme aux règles européennes et Luxembourgeoises en matière de compensation et de gouvernance, tel que défini par la Directive OPCVM numéro 2014/91/UE et ESMA « Lignes directrices portant sur les politiques de rémunération conformes aux Directives OPCVM et AIFM".

La politique de rémunération a pour objectif de promouvoir une gestion des risques saine et efficace et d'aligner la rémunération à la bonne gestion du risque. Cela est conforme aux objectifs et intérêts des gestionnaires, des fonds communs gérés, et des investisseurs d'OPCVM, et se compose d'une part fixe et d'une part variable.

La prise de décision concernant la stratégie d'investissement et la gestion de portefeuille est effectuée par des Conseiller en investissement externes, Veritas Investment Associates (VIA AM), aux termes d'une relation contractuelle avec ESMC. Les politiques de rémunération des Conseillers en Investissement ont été passées en revue par ESMC afin de s'assurer que les politiques de rémunérations soient conçues pour aligner les intérêts du Gestionnaire d'investissement avec ceux des actionnaires et décourager la prise de risques excessive.

En outre, ESMC s'est assuré que le Gestionnaire en Investissement délégué est soumis aux exigences réglementaires portant sur la rémunération qui sont aussi efficaces que celles appliquées à la Société de gestion conformément à la Réglementation OPCVM V. Les employés du Gestionnaire en Investissement délégué, considérés comme des Personnes Identifiées pour les besoins de la Ligne directrice portant sur les Politiques de rémunération conformes aux Directives OPCVM, sont également soumis à ces mêmes règles en matière de rémunération. Les arrangements contractuels sont en place en vue de prévenir le contournement des exigences en matière de rémunération par le Gestionnaire en Investissement délégué.

Le tableau ci-dessous indique le montant total des rémunérations pour l'exercice financier, séparé en rémunération fixe et variable, payé par la Société de gestion à ses salariés. Le tableau a été préparé en prenant en compte le point 162 de

la section 14.1 des lignes directrices en matière de rémunération de l'ESMA relatif à la confidentialité et à la protection des données lors de la communication des informations portant sur la rémunération.

	<b>Nombre de bénéficiaires</b>	<b>Rémunération totale en EUR</b>	<b>Rémunération brute fixe en EUR</b>	<b>Rémunération brute variable en EUR</b>
Rémunération totale payée par ESCM au cours de l'exercice financier	4	575 296	485 296	90 000

*Explications complémentaires :*

- La rémunération ci-dessus, qui provient de la commission de gestion, est payée par ESCM et n'est donc pas prélevée du Fonds séparément.
- Les bénéficiaires ont été attribués selon des critères tels que la performance individuelle de la personne suite à une évaluation annuelle, au niveau d'ancienneté, au niveau hiérarchique, ou à un autre critère d'éligibilité, sans prendre en compte la performance de la VNI du Fonds géré.
- La politique de rémunération est soumise, au moins une fois par an, à un examen interne en vue de s'assurer que celle-ci demeure conforme aux lois et réglementations applicables et est favorable à la mise en place des objectifs stratégiques de la Société et des investisseurs du Fonds.

## INFORMATIONS POUR LES INVESTISSEURS EN SUISSE

### 1. Représentant et Service du paiement

Le Représentant et le service du paiement en Suisse est Banque Eric Sturdza SA, 112 rue du Rhône, CH 1204 Geneva.

### 2. Lieu de retrait des documents déterminants

Le prospectus, le(s) document(s) d'informations clés pour l'investisseur, les statuts, les derniers rapports annuel et semestriel ainsi que la liste des achats et des ventes sont disponibles gratuitement auprès du représentant en Suisse, Banque Eric Sturdza SA, 112 rue du Rhône, CH 1204 Geneva.

### 3. Publications

- 1) Les publications concernant les placements collectifs de capitaux étrangers sont effectuées en Suisse via fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)).
- 2) Les prix d'émission et de rachat et/ou la valeur d'inventaire, avec la mention «à l'exclusion des commissions», de toutes classes de parts sont publiés à chaque émission et rachat de parts via fundinfo AG ([www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com)). Les prix sont publiés au minimum deux fois par mois au moins.

### 4. Paiement de rétrocessions et de rabais

- 1) La société de gestion ainsi que ses mandataires peuvent verser des rétrocessions aux distributeurs et partenaires de commercialisation afin de les rémunérer pour leur activité de distribution de parts de fonds en Suisse ou à partir de Suisse. Cette indemnité permet notamment de rémunérer les prestations suivantes :
  - La distribution des actions des Fonds auprès de leur clientèle.

Les rétrocessions ne sont pas considérées comme des rabais, même si elles sont au final intégralement ou partiellement reversées aux investisseurs. Les bénéficiaires des rétrocessions garantissent une publication transparente et informent les investisseurs spontanément et gratuitement du montant des rémunérations qu'ils pourraient recevoir pour la distribution. Sur demande, ils communiquent les montants effectivement perçus pour la distribution des placements collectifs de capitaux aux investisseurs.

- 2) La direction de fonds et ses / leurs mandataires ne paient aucun rabais lors de la distribution en Suisse ou à partir de Suisse pour réduire les frais et coûts revenant aux investisseurs et imputés au fonds.

### 5. Lieu d'exécution et for

Le lieu d'exécution et le for sont établis au siège social du représentant pour les parts de fonds distribuées en Suisse ou à partir de Suisse.

### 6. Performance

Les performances ne sont pas constantes dans le temps et ne préjugent pas des performances futures.