

## Gérants



Guillaume **Dolisi**  
Gérant



Hicham **Qasmi**  
Gérant



Jordan **Alloun**  
Gérant

L'équipe de gestion peut être modifiée sans préavis

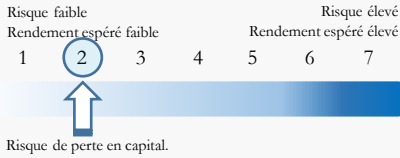
Jun 2024

Reporting – Documentation marketing



# VIA Alternative-Liquid (EUR)

## Profil de risque (SRI)



## Points clés

Stratégie	Multi-Stratégies
Classe d'actif	Diversifiée multi-actifs
Benchmark	Euribor 3M
Obj. perte max (brut)	-10% sur 1 an glissant
Devise de réf.	EUR
Lancement	30/03/2016
Nb de sous-strat.	16
AuM (M EUR)	31.9

## Informations légales

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

## Parts disponibles

	Super Inst. (SI)	Inst. (I)	Private (P)
Invest. min.	5M€	0.2M€	1 000 €
Frais d'entrée (max.)	0.50%	0.50%	0.50%
Frais de sortie	0.00%	0.00%	0.00%
Frais de gestion	0.67%	0.87%	1.61%
Frais de fonct.	0.22% <sup>4</sup>	0.22% <sup>4</sup>	0.22% <sup>4</sup>
Taxe d'abonn.	0.01%	0.01%	0.05%
<b>Frais récurrents</b>	<b>0.90%</b>	<b>1.10%</b>	<b>1.88%</b>
Comm. de perf.	10.00%	10.00%	10.00%
NAV	1042.38	1027.42	966.57

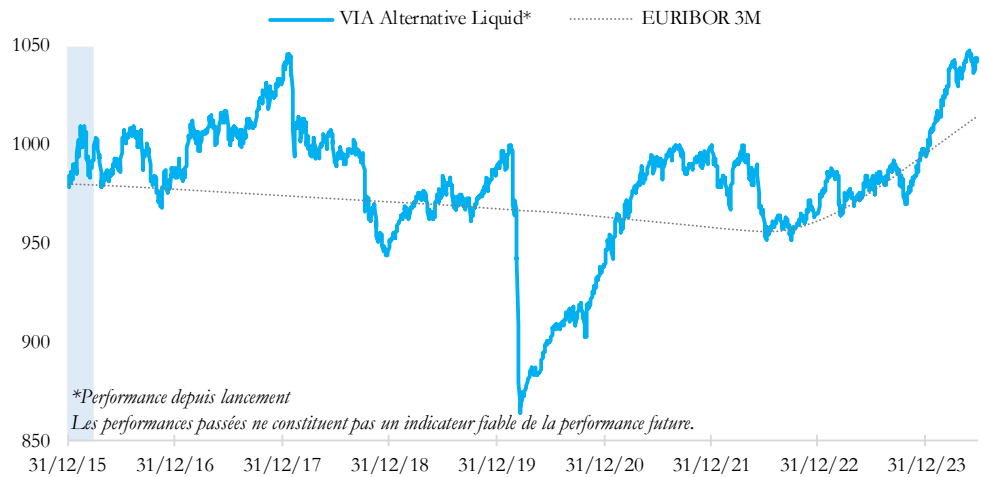
## Identifiants

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

## Objectifs d'investissement et stratégie

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

## Performance cumulée (Part SI EUR)\*



	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds	0.35%	4.81%	-7.73%	3.67%	-4.80%	6.36%	-3.35%	3.38%	4.51%

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

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

	Part SI	Part I	Part P
1 mois	-0.29%	-0.27%	-0.39%
YTD	4.51%	4.37%	4.00%
1 an	6.16%	5.89%	5.09%
3 ans	5.24%	4.54%	2.23%
5 ans	6.69%	5.83%	2.18%
Lancement <sup>2</sup>	4.24%	2.74%	-3.34%
Perf. Ann.	0.73%	0.55%	-0.19%

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

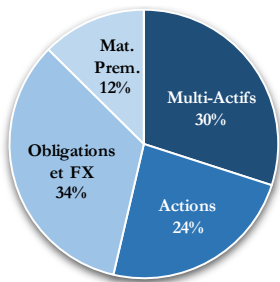
	Part SI
Volatilité 3 mois	3.14%
Volatilité 1 an	3.00%
VaR (99%) 1 mois	0.88%
Sharpe	0.24
Perte Maximale 12 mois <sup>3</sup>	9.94%
Max Drawdown	17.33%
Ratio de Calmar	0.04
Delta Actions	0.28
Duration (années)	1.20

<sup>1</sup>Sources : VIA AM, Bloomberg. <sup>2</sup>Depuis le lancement. Données et performances du 31 décembre 2015 au 28 Juin 2024.

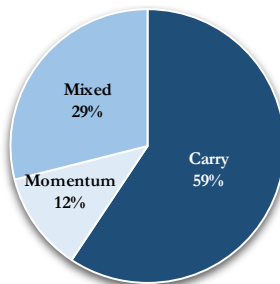
<sup>3</sup>Perte maximale 12 mois de la NAV brute depuis lancement (du 22 mars 2019 au 23 mars 2020), sans frais de gestion ni frais de surperformance.

Les performances du 31 décembre 2015 au 30 mars 2016 reposent sur une simulation de la stratégie VIA Alternative Liquid telle que calculée et diffusée par VIA AM depuis le 31 décembre 2015. Ces performances sont nettes de frais. Depuis le 30 mars 2016, les performances réelles du fonds sont considérées. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable de la performance future. <sup>4</sup>Plafonnés à un taux annuel maximum de 0,25% de la valeur nette d'inventaire selon le Prospectus.

## ■ Répartition par classe d'actifs



## ■ Répartition par style d'investissement



## ■ Analyse des sous-stratégies

Taux de portage estimé <sup>1</sup> : 6.1% p.a.					
Style	Sous-Stratégie	Classe d'Actifs	Perf 1M	Perf. YTD	Expo. <sup>2</sup>
Momentum	CTA	Multi-Actifs	-0.1%	+5.9%	11.4%
	ETF Opportunités	Multi-Actifs	+0.4%	+6.4%	8.5%
Mixed	L/S Actions Europe	Actions	-0.1%	+3.8%	14.2%
	L/S Actions US	Actions	+0.9%	+8.0%	13.9%
	Portefeuille diversifié	Multi-Actifs	-2.2%	+2.4%	12.2%
	Figures Analyses Techniques	Multi-Actifs	-0.7%	-1.2%	4.0%
	Value-Momentum sur FX	Devises	+0.6%	-1.2%	2.6%
Carry	L/S Actions Risk Neutre	Actions	-1.9%	-4.2%	2.2%
	Carry sur Crédit	Obligations	+0.2%	+1.5%	50.2%
	Pente/Matières Premières	Matières premières	+0.1%	-0.3%	18.6%
	Arbitrage de Volatilité	Multi-Actifs	+0.4%	+2.6%	14.8%
	Merger Arbitrage	Actions	-1.5%	-1.6%	6.2%
	Carry sur Forward Actions	Actions	-5.0%	+8.0%	3.7%
	Pente sur Taux & FX	Obligations et FX	-1.2%	+3.3%	3.0%
	Roll Arbitrage/Matières Premières	Matières premières	+0.2%	+0.7%	2.8%
	Carry sur Taux Forward	Obligations	-0.8%	+8.2%	1.6%
<b>Total</b>					<b>170.0%</b>

<sup>1</sup>Expositions en fin de mois. La performance du fonds peut ainsi différer légèrement de la moyenne pondérée des performances des sous-stratégies. Concernant l'usage d'indices de stratégies, le compartiment Alternative-Liquid réplique certaines stratégies grâce à l'utilisation d'instruments dérivés tels que des swaps de performances sur indices, des options de gré à gré ou des certificats. Ces instruments peuvent impliquer une série de risques qui pourraient conduire à des ajustements, voire à une échéance anticipée de l'instrument, ce qui pourrait influencer sur la valeur nette d'inventaire du fonds (pertes spécifiques en particulier). Certains indices de stratégie (i) peuvent être calculés et publiés par des entités appartenant au même groupe que la contrepartie avec laquelle le compartiment a conclu un swap de performances, (ii) peuvent n'être soumis à aucun contrôle réalisé par des entités externes au groupe auquel la contrepartie appartient et il se peut donc que de potentiels conflits d'intérêts existent. Des coûts sont induits par la réplification des indices, incluant les coûts de transaction et les coûts d'innovation. Ces coûts se matérialisent par des frais prélevés par la contrepartie de chaque swap sur une partie de la performance de l'indice.

Le fonds VIA Alternative Liquid a reçu une note Morningstar<sup>TM</sup> de ★★★

La note est basée sur la part LUSD; les autres parts peuvent avoir des caractéristiques de performance différentes. Note au 28 Juin 2024.

## ■ Commentaire des gérants

**Marchés :** en juin, les marchés actions mondiaux affichent des performances contrastées. La moyenne du marché, avec le MSCI World *All Country Equal Weight* est en baisse de 1.3%, alors que le MSCI *Market Cap* progresse de 2.2%. Les investisseurs restent pris entre d'un côté des résultats d'entreprises bien orientés et de l'autre, des Banques Centrales qui reculent l'échéance d'une baisse de taux tant attendue. Sur la même période, les actifs défensifs progressent, les obligations d'État américaines 10 ans ressortent en hausse de 0.8%, alors que les titres allemands gagnent 1.3% et que le métal jaune affiche +0.9%. La gestion alternative est légèrement positive, avec l'indice HFR UCITS Liquid Alternative qui gagne 0.3% (+3.4% en 2024). Dans ce contexte, le fonds VIA Alternative Liquid (SI-USD) fait un peu moins bien sur le mois, à -0.2%, mais il conserve une nette avance depuis le début de l'année, à +5.3%.

**Stratégies :** en juin, une courte majorité des stratégies ressort en territoire négatif, avec surtout quelques décalages importants à la baisse.

On pourra ainsi relever la très mauvaise performance de la stratégie *Equity Forward Carry* (-5%), qui souffre principalement de sa composante sur les dividendes implicites de l'Eurostoxx 50. Le changement politique français augmente les risques juridiques et fiscaux sur les futures distributions de dividendes. Un peu dans le même sens, l'exposition au facteur *Value-High Dividend* de la stratégie *Diversified* pèse sur la performance. Seule la stratégie L/S Equity US tire son épingle du jeu, à +0.9%.

Depuis le début de l'année, la diversification continue de bien fonctionner, avec d'un mois sur l'autre, des stratégies différentes qui portent la performance globale.

**Perspectives :** avec le changement de paradigme, on peut penser que les très grosses performances seront plus rares et que des stratégies avec des objectifs de rendements plus limités, mais aussi avec un risque contraint, deviendront plus intéressantes. Justement, les performances « attendues » (*carry*) des stratégies de portage du fonds sont très attractives, à environ 6% bruts en valeur annualisée. L'exposition globale du portefeuille reste proche de 170% (hors positions de type collatéral, comme le crédit de très court terme). Elle se répartit sur une quinzaine de stratégies différentes. Le Delta Equity ressort stable à 0.28 et la Duration est d'environ 1 an. Par ailleurs, malgré les conditions de marchés, la volatilité de court terme demeure contenue, autour de 3%.

## ■ Avertissement

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

Aucune action permettant l'offre publique de ces instruments n'a été prise dans d'autres juridictions exceptées celles indiquées dans le prospectus le plus récent, tous les documents relatifs à l'offre ou à l'information, en fonction des règles établies, des Instruments Financiers concernés où une telle action serait requise, en particulier les Etats-Unis d'Amérique, pour des citoyens américains (tels que définis par la « Regulation of the United States Securities Act of 1933 »). Avant toute souscription dans un pays dans lequel de tels Instruments Financiers sont enregistrés, les investisseurs doivent vérifier s'il n'existe pas de contraintes légales ou des interdictions en lien avec la souscription, l'achat, la détention ou la vente de tels Instruments Financiers. Les investisseurs qui souhaitent souscrire les Instruments Financiers contenus dans ce document doivent lire très attentivement le prospectus le plus récent, ou tout autre document et informations et consulter le rapport financier le plus récent. Le prospectus, et tous les autres documents et informations des Instruments Financiers présentés dans ce document sont disponibles auprès de votre vendeur, s'il existe, ou de l'entité qui assure le marketing des Instruments Financiers mentionnés. Le Représentant en Suisse est CACEIS (Suisse) SA et le Service de Paiement CACEIS Bank, Montrouge, Nyon Branch / Switzerland, 35 route de Signy, CH 1260 Nyon. Des exemplaires du Prospectus, des KIID, des statuts, des rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement au siège social du représentant en Suisse ou sur [www.via-am.com](http://www.via-am.com). Plusieurs conflits d'intérêt réels ou potentiels peuvent provenir de l'ensemble des activités d'investissement des parties engagées en rapport aux Instruments Financiers, tels que leurs professionnels de l'investissement, leurs affiliés. En particulier, les contreparties ou leurs affiliés peuvent offrir de gérer d'autres véhicules d'investissement, dont les intérêts peuvent être différents de ceux des porteurs des Instruments Financiers contenus dans ce document. Les opinions incluses dans ce document sont celles de VIA au moment indiqué et peuvent changer sans notice préalable. VIA n'est pas obligé de mettre à jour ou de modifier les informations et opinions contenus dans ce document. Les investisseurs doivent consulter leur propre conseil juridique, fiscal et comptable lié à leur domicile, avant d'investir dans les Instruments Financiers afin d'obtenir un avis indépendant de la faisabilité et des conséquences d'un investissement dans les instruments présentés dans ce document.

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

Facteurs de risques: VIA AM recommande aux investisseurs de lire attentivement la section 5 « Facteurs de risque généraux » du prospectus de produit. La performance passée n'est pas un bon indicateur de la performance future et la valeur des Instruments Financiers peut progresser aussi bien que baisser. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer les sommes investies. Les données de performance incluses dans ce document ne prennent pas en compte les commissions et les coûts engendrés par les créations, rédemptions et les taxes.

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

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

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