

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT

Cette stratégie a pour objectif de générer des rendements d'investissement à moyen et à long terme tout en assurant la préservation du capital. L'exposition aux marchés financiers est assurée par un portefeuille diversifié géré activement par des gestionnaires de fonds spécialisés internes et externes qui investissent dans différentes catégories d'actifs, parmi lesquelles les actions, les titres obligataires et les investissements alternatifs. Cependant, dans des conditions normales de marché, la stratégie affectera 1/3 de ses actifs aux actions, 1/3 aux obligations et aux liquidités et 1/3 aux investissements alternatifs. L'allocation de ces catégories d'actifs peut varier entre 20% et 40%.

Le processus d'investissement associe une allocation top-down et une sélection de fonds bottom-up :

Allocation top-down : les gestionnaires de portefeuilles détermineront l'allocation aux différentes catégories d'actifs (actions, obligations et investissements alternatifs) et aux sous-catégories d'actifs et aux différents thèmes (actions américaines, actions japonaises, actions européennes, marchés émergents, obligations d'État, obligations d'entreprises, haut rendement, investissements neutres pour le marché d'actions, positions longues/courtes en actions...) lors des réunions mensuelles du Comité d'allocation des actifs du groupe.

Sélection bottom-up des fonds : les gestionnaires de portefeuille sélectionneront les instruments les mieux adaptés sur base des contributions de l'Équipe de sélection des fonds du groupe.

CARACTÉRISTIQUES GÉNÉRALES

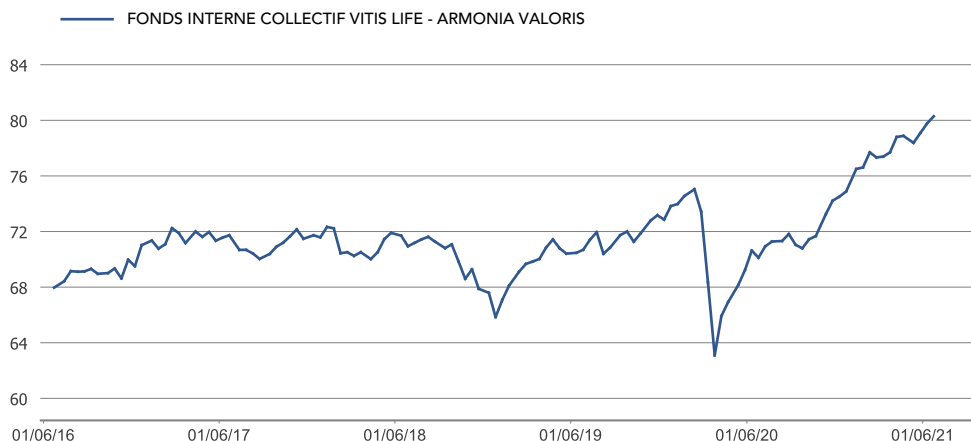
Date de lancement	10/05/2007
Actifs sous gestion	3,43 mios
Devise de référence	EUR
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Société de gestion	Kredietrust Luxembourg

Les VNIs sont consultables sur le site internet www.vitislife.com.

Avant d'investir, veuillez lire les documents destinés aux investisseurs disponibles sur www.vitislife.com

En cas de plaintes, s'adresser à clientservices@vitislife.com (Luxembourg)

EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 23/06/2016



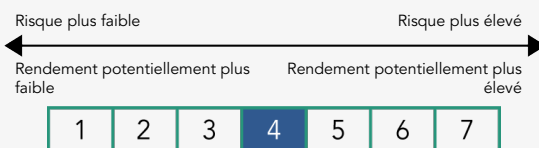
Source des graphiques et rendements : European Fund Administration Luxembourg.

RENDEMENTS EN EUR

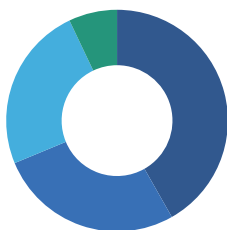
RENDEMENT CUMULÉ EN EUR	2017	2018	2019	2020	3 MOIS	1 AN	YTD	DEPUIS LANCEMENT
ARMONIA VALORIS	0,79 %	-8,01 %	12,12 %	1,42 %	3,35 %	14,50 %	7,22 %	-19,71 %

PROFIL DE RISQUE

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRRI)

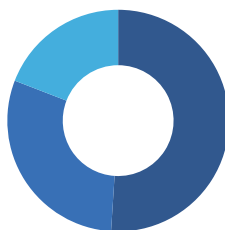


ALLOCATION DES ACTIFS PAR CLASSE



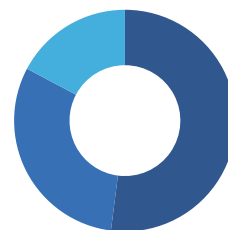
■ Actions	41,77 %	■ Alternative	24,19 %
■ Fixed Income	26,97 %	■ Liquidités	7,06 %

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIONS PAR TYPE



■ Europe	21,31 %	■ Autres	7,99 %
■ États-Unis d'Amérique	12,47 %		

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES OBLIGATIONS PAR TYPE



■ Mix Obligations Gouvernementales/d'Entreprises	14,03 %	■ Autres	4,65 %
■ Obligations d'Entreprises	8,29 %		

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIFS PAR TYPE



Long/Short US	8,31 %	Multi-Strategy	5,39 %
Long/Short Europe	6,26 %	Equity Market Neutral	4,22 %

PRINCIPALES POSITIONS

	% ACTIFS
Rivertree Equity Income Europe F Cap	9,61 %
Rivertree Equity Small & Mid Cap Europe I EUR Cap	7,23 %
Robeco GI Total Return Bond Fd FH EUR Cap	6,27 %
BDLCM Fds Rempart GP EUR Cap	6,26 %
BNY Mellon Global Fds Plc Global Real Return (EUR) G Cap	5,39 %
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd US All Cap Gh Z Cap	4,70 %
JPMorgan Fds Emerging Mks Strateg Bond C EUR Hedged Cap	4,65 %
Oyster Stable Return R EUR HP Cap	4,47 %
Essential Portfolio Selection GI Emerging F Cap	4,45 %
Rivertree Bond Corporate EUR F Cap	4,31 %

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Revue des marchés

Après une année 2020 agitée, 2021 a été marquée par un retour à la croissance et aux plus-values. Les marchés ont été soutenus par l'accélération mondiale du processus de vaccination, qui a permis de rouvrir et de relancer les économies. Les actions mondiales ont été bien orientées. Les valeurs de croissance ont surperformé les segments du marché faiblement valorisés. Les rendements des emprunts d'État ont affiché des performances contrastées. Si en Europe les rendements ont augmenté, aux États-Unis ils ont baissé (reflet de la hausse des prix). Les obligations d'entreprises ont quant à elles surperformé les obligations d'État.

Au cours des deux premiers trimestres de 2021, les actions américaines se sont fortement appréciées, comme en témoigne le nouveau plus haut historique du S&P fin juin. Le PIB a progressé de 6,4 % au T1. La consommation et l'activité industrielle ont été dynamiques. L'inflation (IPC) est passée de 3 % à 3,8 % sur un an, soit la plus forte hausse depuis juin 1992. Elle devrait rester élevée au second semestre 2021, ce qui devrait se traduire par un renchérissement des services. Sur le plan sectoriel, l'énergie, les technologies de l'information, les services de communication et l'immobilier ont signé les meilleures performances, tandis que les services aux collectivités et la consommation de base se sont inscrits en retrait.

Aux États-Unis, la croissance semble avoir culminé au T2, passant ensuite le relais à l'Europe et aux marchés émergents hors Chine. L'Europe a fortement rebondi à la faveur des restrictions ciblées (en lieu et place des restrictions globales mises en place par les pays) et de la progression des taux de vaccination. Par ailleurs, l'Union européenne a débloqué ses premiers versements puisés dans son fonds de relance, d'une valeur totale de 0,6 % du PIB en 2021-2022 en moyenne, au profit principalement de l'Europe du Sud. La fin du trimestre a été marquée par les bons résultats des entreprises et par la surperformance des secteurs défensifs comme les biens de consommation de base et l'immobilier. Les technologies de l'information ont continué de tirer leur épingle du jeu, tandis que les services aux collectivités et l'énergie ont été à la peine. Le taux d'inflation annuel de la zone euro a été estimé à 1,9 % en juin 2021, contre 2,0 % en mai.

Les actions des marchés émergents ont enregistré de solides performances au deuxième trimestre, le Brésil caracolant en tête de l'indice MSCI Emerging Markets. Les marchés d'Europe centrale de Pologne, de Hongrie et de République tchèque ont tous surperformé, portée par l'embellie des perspectives de reprise économique. La hausse des prix du pétrole brut a soutenu la Russie et l'Arabie saoudite. L'Inde a surperformé, malgré la progression du Covid-19. La Chine, et ce même si les préoccupations réglementaires se propagent au-delà du secteur des TI, et la Corée du Sud ont toutes deux affiché des performances positives, bien qu'inférieures à celles de l'indice élargi.

Du côté des obligations mondiales, les bons du Trésor américain ont perdu du terrain au dernier trimestre. La reprise de l'activité économique s'est poursuivie dans un contexte de hausse des taux d'inflation qui ont été supérieurs à l'objectif. Les rendements des bons du Trésor devraient poursuivre leur tendance haussière et la courbe se pentifiera modérément, la Fed continuant de discuter ouvertement de la réduction de ses achats d'actifs et anticipant désormais deux hausses des taux en 2023. Les obligations d'État européennes n'ont pas atteint les niveaux américains, sur fond d'optimisme croissant et de reprise dans la région. Le rendement de l'obligation à 10 ans allemande est passé de -0,29 % à -0,20 %, celui de la France d'un peu moins de zéro à 0,13 %. Le rendement de l'obligation à 10 ans italienne est passée de 0,67 % à 0,82 %.

L'inflation sous-jacente mondiale devrait atteindre 3 % cette année, soit la plus forte hausse enregistrée au cours des 25 dernières années. L'accélération des prix des services demeure un point de pourcentage en dessous des niveaux d'avant la crise dans la plupart des régions du monde, tandis que le récent rebond de l'inflation de base semble être alimenté par des « éléments exceptionnels » et très concentré sur un petit nombre de catégories, dont l'automobile, l'hébergement et les billets d'avion, qui se sont approchés des niveaux d'avant la crise sanitaire.

Allocation d'actifs

Le portefeuille est resté en territoire positif s'agissant des actions, à la faveur de la performance remarquable des actions mondiales, qui a été alimentée par la solide reprise des économies mondiales

Le portefeuille est en majorité réparti sur les marchés américains et européens, mais reste cependant diversifié avec des positions sur les marchés émergents. En matière de durabilité, trois positions ISR ont été introduites dans l'allocation d'actifs du portefeuille.

S'agissant des classes d'actifs obligataires, le portefeuille est resté principalement exposé aux emprunts d'État avec un bon niveau de diversification dans les obligations privées et vertes.

La classe d'investissement dite alternative joue son rôle de diversification. Une part importante du portefeuille est allouée à ces marchés plus volatils afin de générer le rendement visé.

Performance trimestrielle

Dans le sillage de l'évolution globale des marchés, la stratégie termine la période en hausse de 3,35 %, tirée par notre exposition aux actions, aux placements alternatifs et aux obligations d'entreprises.

Tirant parti de la situation actuelle du marché, les poches actions européennes et américaines ont eu une incidence positive sur la croissance globale du portefeuille.

S'agissant des obligations, la performance du portefeuille a été alimentée par la poche obligations d'entreprises qui a connu une croissance importante au cours des derniers mois.

Le rendement du contrat d'assurance-vie est lié aux performances des fonds d'investissement qui composent la réserve du contrat. Aucune garantie ne peut être octroyée par VITIS LIFE S.A. quant au rendement du contrat d'assurance vie ou des fonds d'investissement qui le composent. Le risque financier est par conséquent entièrement supporté par le preneur d'assurance. Les performances de ce fonds interne collectif ne préjugent pas du rendement de la réserve du contrat d'assurance-vie celui-ci étant également fonction des frais du contrat, des primes de risque éventuellement perçues et des performances des autres supports dans lesquels la réserve du contrat serait investie. Les résultats passés ne sont pas garants des performances futures. Les performances ainsi que tout document ayant trait à un contrat d'assurance-vie dont vous êtes le preneur sont obtenus sur simple demande auprès de VITIS LIFE S.A.