

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

Cette stratégie a pour objectif de générer des rendements d'investissement à moyen et à long terme en respectant un plafond prédéfini de baisse maximale. 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, comme des actions et des titres obligataires. L'allocation en différentes catégories d'actifs dépend du budget de risques et au plafond de baisse, et l'exposition aux actions peut ainsi varier entre 0 et 50%.

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 lors des réunions mensuelles du Comité d'allocation des actifs du groupe, tout en respectant le budget de risques et le plafond de baisse déterminés.

**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**

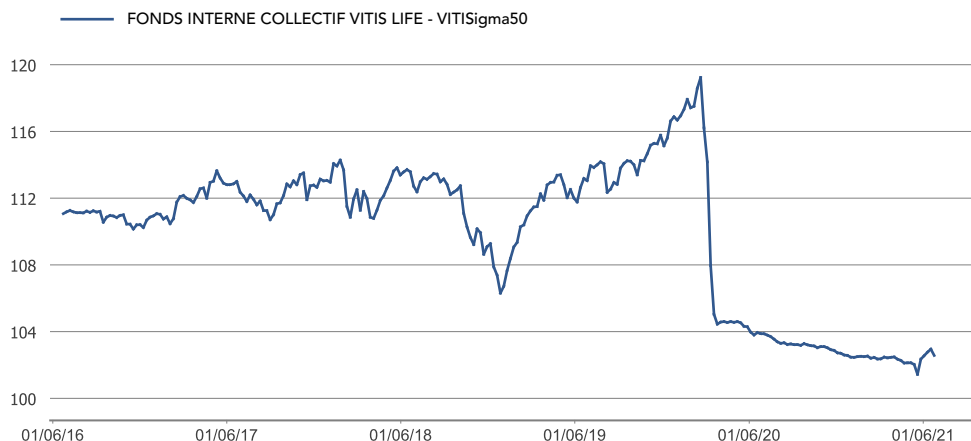
Date de lancement	16/10/2008
Actifs sous gestion	2,76 mios
Devise de référence	EUR
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Société de gestion	Kredietrust Luxembourg

Les VNIs sont consultables sur le site internet [www.vitislife.com](http://www.vitislife.com).

Avant d'investir, veuillez lire les documents destinés aux investisseurs disponibles sur [www.vitislife.com](http://www.vitislife.com)

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

**EVOLUTION DE LA VNI DEPUIS LE 23/06/2016**



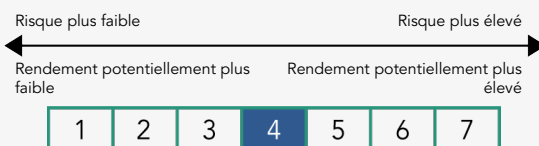
Source des graphiques et rendements : European Fund Administration Luxembourg.

**RENDEMENTS EN EUR**

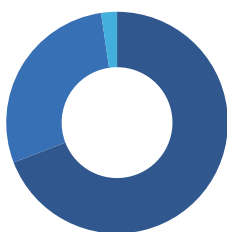
RENDEMENT CUMULÉ EN EUR	2017	2018	2019	2020	3 MOIS	1 AN	YTD	DEPUIS LANCEMENT
VITISigma50	1,91 %	-5,97 %	9,94 %	-12,33 %	0,11 %	-1,26 %	0,10 %	2,57 %

**PROFIL DE RISQUE**

**INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRII)**

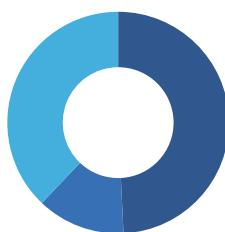


**ALLOCATION DES ACTIFS PAR CLASSE**



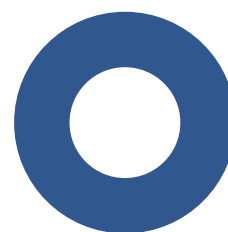
Fixed Income	69,14 %	Liquidités	2,31 %
Actions	28,55 %		

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIONS PAR TYPE**



États-Unis d'Amérique	14,05 %	Autres	10,82 %
Europe	3,67 %		

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES OBLIGATIONS PAR TYPE**



Obligations d'Etat	69,14 %
--------------------	---------

## PRINCIPALES POSITIONS

	% ACTIFS
UBS LFS SICAV Sustainable Dev Bk Bds UCITS Cap	14,47 %
iShares III Plc USD Development Bank Bonds UCITS ETF H A Cap	14,45 %
Robeco QI GI Dy Duration Sicav IEH EUR Dist	13,81 %
SSGA SPDR ETFs Europe I Plc Bloom Barclays Euro Gov Dist	10,72 %
Vanguard Fds Plc EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF Dist	10,70 %
SSGA SPDR ETFs Europe I Plc S&P500 UCITS Cap	7,04 %
Essential Portfolio Selection US Equity F EUR Cap	7,01 %
iShares III Plc MSCI World UCITS ETF Dis	5,75 %
iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	4,99 %
Aberdeen Standard Asia Pacific Equity Fd I Hgd EUR Cap	4,24 %

## 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

Après une année 2020 agitée, au cours de laquelle la stratégie a été contrainte de liquider la totalité de sa position en raison de l'activation des limites stop-loss, le fonds a été intégralement alloué à des positions monétaires, le caractère glissant du profil stop-loss ne permettant pas une allocation plus agressive. Toutefois, dans un contexte d'évolutions favorables des marchés mondiaux en 2021, la réouverture des économies et le rebond des marchés, le portefeuille a liquidé les positions monétaires et a été réinvesti avec succès dans des positions en actions et en obligations.

Le portefeuille est principalement réparti sur les marchés américains et européens. Il demeure toutefois diversifié, avec des expositions aux marchés émergents, à l'Asie-Pacifique et au monde entier.

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

### Performance trimestrielle

Le portefeuille a profité de la croissance globale des marchés actions et des obligations d'entreprises, avec une attribution des obligations d'État de la zone euro. Dans ce contexte, il progresse de 0,11 %.

Les deux poches actions ont eu une incidence positive sur la croissance du portefeuille.

S'agissant de la composante taux, la stratégie a permis au portefeuille de tirer parti du rebond de la zone euro et des marchés émergents, et de la croissance des obligations mixtes (dont les obligations d'entreprises).

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.