

**POLITIQUE D'INVESTISSEMENT**

Cette stratégie a pour objectif de générer des rendements d'investissement à moyen et à long terme. 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 actions peut varier entre 20% et 40% en fonction des cycles du marché. Cependant, dans des conditions normales de marché, la stratégie présentera une exposition de 30% aux actions et de 70% aux obligations et aux liquidités.

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 et obligations) 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...) 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**

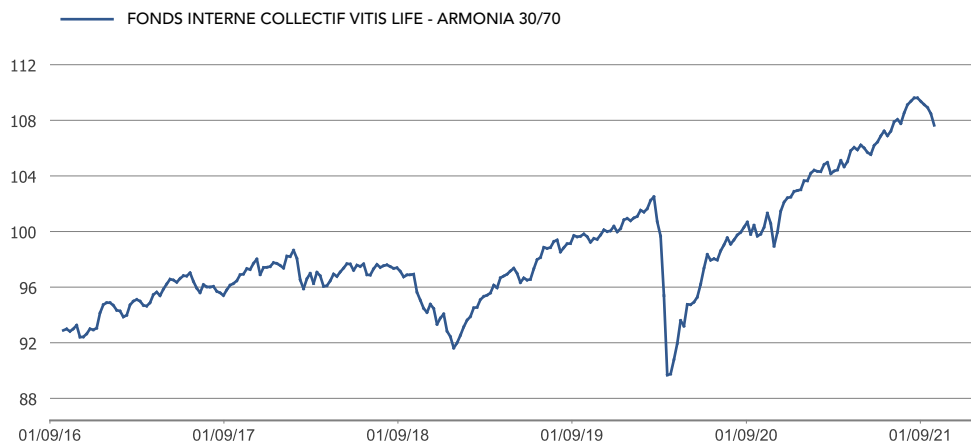
Date de lancement	03/05/2007
Actifs sous gestion	18,60 mios
Devise de référence	EUR
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Société de gestion	Kredietrust Luxembourg

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 29/09/2016**



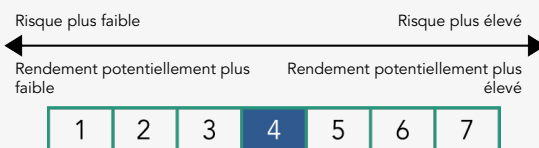
Source des graphiques et rendements : European Fund Administration Luxembourg.

**RENDEMENTS EN EUR**

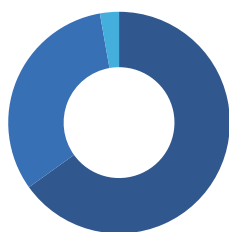
RENDEMENT CUMULÉ EN EUR	2017	2018	2019	2020	3 MOIS	1 AN	YTD	DEPUIS LANCEMENT
ARMONIA 30/70	2,82 %	-6,09 %	10,17 %	2,68 %	0,70 %	8,00 %	3,85 %	7,64 %

**PROFIL DE RISQUE**

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRI)

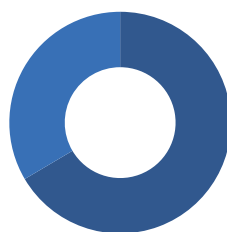


**ALLOCATION DES ACTIFS PAR CLASSE**



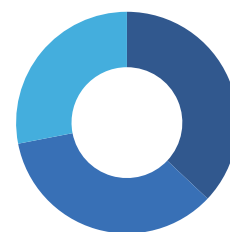
Fixed Income	65,10 %	Liquidités	2,77 %
Actions	32,12 %		

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIONS PAR TYPE**



Europe	21,36 %	États-Unis d'Amérique	10,76 %
--------	---------	-----------------------	---------

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES OBLIGATIONS PAR TYPE**



Obligations d'Etat	24,11 %	Obligations d'Entreprises	18,26 %
Mix Obligations Gouvernementales/d'Entreprises	22,74 %		

## PRINCIPALES POSITIONS

	% ACTIFS
Rivertree Fd Bond Euro Short Term I Cap	13,72 %
Rivertree Equity Income Europe I Cap	9,15 %
Rivertree Bond Government EUR F Cap	8,31 %
iShares Plc USD Corp Bond UCITS ETF Dist	7,55 %
Vanguard Fds Plc EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF Dist	6,81 %
Xtrackers II Eurozone Gov Bd UCITS ETF 1D Dist	6,81 %
Rivertree Bond EUR Green Bonds I Cap	5,40 %
Rivertree Bond Corporate EUR F Cap	5,37 %
SSGA SPDR ETFs Europe I Plc Bbg Barcl EUR Corp Bd UCITS Dist	5,34 %
Essential Portfolio Selection US Equity F Cap	4,43 %

## COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

### Revue des marchés

Le troisième trimestre 2021 n'a pas été aussi positif que les précédents. Les actions des marchés développés ont plafonné et les baisses de septembre ont effacé les gains antérieurs. Les actions des marchés émergents ont même sous-performé en raison de la correction subie par la Chine. Les rendements des obligations souveraines mondiales sont restés inchangés.

Les actions américaines ont clôturé le troisième trimestre sur une performance légèrement positive. Les solides résultats de l'été, sous l'effet conjugué de l'attitude conciliante de la Fed, ont été affectés par les inquiétudes autour de la croissance et de l'inflation, en fin de trimestre. Le mois dernier, la Fed a déclaré qu'une annonce de réduction attendue du programme d'achat d'actifs serait faite lors de la réunion de novembre et que cette normalisation de la politique monétaire serait achevée d'ici à la mi-2022. Les anticipations de l'évolution des taux directeurs de la Fed tablent sur une accélération de la hausse des taux. Ce changement intervient alors que les perspectives de croissance du PIB réel en 2021 sont revues à la baisse, passant de 7 % à 5,9 %, et que l'inflation augmente puisqu'elle devrait atteindre 4,2 % cette année contre 3,4 % attendus précédemment.

Les actions de la zone euro sont restées stables. Les publications de résultats encourageants pour le deuxième trimestre ainsi que la poursuite de la reprise économique après la pandémie n'ont pas suffi à dissiper les inquiétudes inflationnistes, en raison de ruptures dans la chaîne d'approvisionnement et de la hausse des prix de l'énergie. L'inflation annuelle dans la zone euro a atteint 3,4 % en septembre, contre 3 % en août et 2,2 % en juillet, alors que la BCE déclarait qu'elle tolérerait tout dépassement modéré et transitoire de son objectif d'inflation de 2,0 %. La faiblesse de l'offre de gaz à la fin du troisième trimestre, entre autres facteurs, a tiré les prix de l'électricité à la hausse, ce qui devrait au final être positif pour les énergéticiens.

Les actions des marchés émergents se sont repliées au troisième trimestre, dans le sillage de la correction des actions chinoises, et suite à des inquiétudes concernant le retard persistant dans la chaîne d'approvisionnement et les conséquences, sur certains marchés, de la hausse des prix des denrées alimentaires et de l'énergie. Les mesures réglementaires prises en Chine ont été le premier déclencheur de la dégradation du marché, principalement liée au rétablissement de certaines restrictions liées à la Covid-19, aux perturbations sur la chaîne d'approvisionnement, aux inquiétudes concernant les risques systémiques du système financier découlant de l'effondrement potentiel d'Evergrande, et aux pénuries d'électricité.

Sur les marchés obligataires mondiaux, les rendements des emprunts d'État américains et européens sont restés stables, la baisse initiale s'étant inversée à la fin du troisième trimestre dans un contexte marqué par un changement de cap des banques centrales et par la persistance de pressions inflationnistes. Les bons du Trésor américain à 10 ans ont terminé le mois sur un rendement de 1,49 %, en hausse d'un point de base (pb), tandis qu'en Europe le rendement allemand à 10 ans a baissé d'un point de base, à -0,19 %. Parmi les obligations d'entreprises, le haut rendement a affiché une performance positive. Les obligations *investment grade* européennes ont surperformé les emprunts d'État, tandis que le marché américain est resté en ligne avec celui des bons du Trésor. Sur les marchés émergents, les rendements des obligations d'État ont augmenté, notamment en septembre, et les obligations d'entreprises ont clôturé le troisième trimestre sur une performance légèrement positive.

### Allocation d'actifs

Le portefeuille est resté positif sur les actions malgré le variant Delta et les inquiétudes liées à l'inflation. La politique monétaire très accommodante devrait continuer à soutenir le marché dans son ensemble.

Le portefeuille est principalement alloué aux marchés américains et européens, mais il demeure diversifié, avec des positions sur les marchés émergents.

En ce qui concerne les classes d'actifs obligataires, les obligations d'entreprises ont été surpondérées par rapport aux autres classes d'actifs, alors que les obligations d'État, notamment européennes, affichaient de faibles rendements. La diversification a également été assurée grâce aux obligations vertes.

### Performance trimestrielle

Le portefeuille profite de la poursuite de la croissance des marchés actions mais a été affecté par la performance négative de la poche obligataire. La stratégie a progressé de 0,70 %, surperformant son indice de référence.

L'ensemble de la poche actions a enregistré une performance positive, la plus forte contribution étant à mettre au crédit de l'allocation aux actions américaines.

Sur le marché obligataire, dans un contexte de pressions inflationnistes, les obligations d'entreprises et les emprunts d'État des marchés développés ont entraîné la performance en territoire négatif.

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.