

**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**

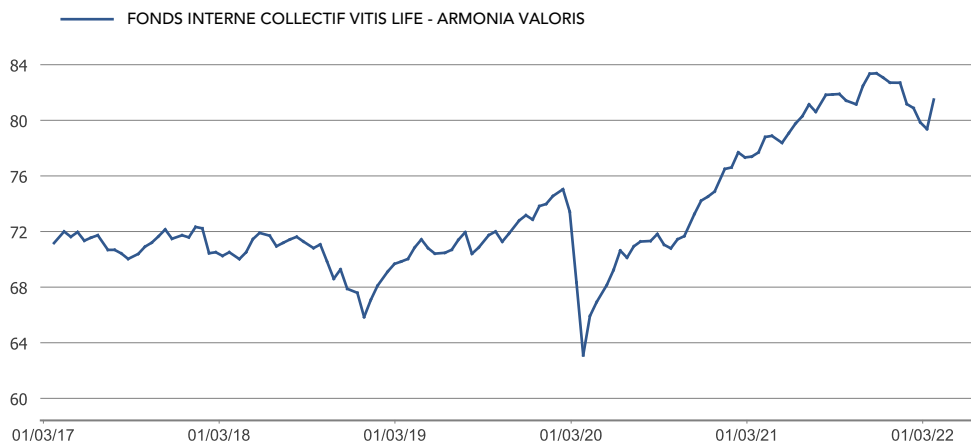
Date de lancement	10/05/2007
Actifs sous gestion	3,47 mios
Devise de référence	EUR
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Société de gestion	Kredietrust Luxembourg

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 23/03/2017**



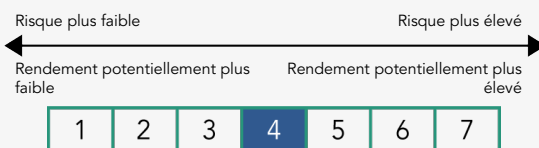
Source des graphiques et rendements : European Fund Administration Luxembourg.

**RENDEMENTS EN EUR**

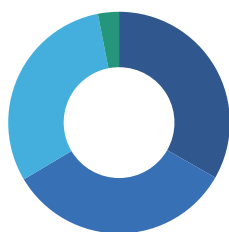
RENDEMENT CUMULÉ EN EUR	2018	2019	2020	2021	3 MOIS	1 AN	YTD	DEPUIS LANCEMENT
ARMONIA VALORIS	-8,01 %	12,12 %	1,42 %	10,46 %	-1,48 %	4,89 %	-1,48 %	-18,51 %

**PROFIL DE RISQUE**

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRRI)

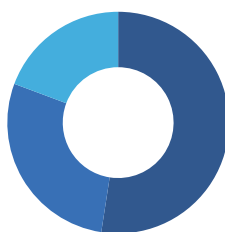


**ALLOCATION DES ACTIFS PAR CLASSE**



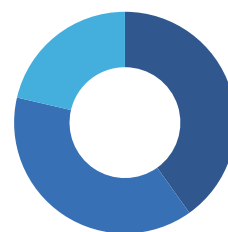
■ Actions	33,3 %	■ Fixed Income	30,5 %
■ Alternative	33,2 %	■ Liquidités	3,1 %

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIONS PAR TYPE**



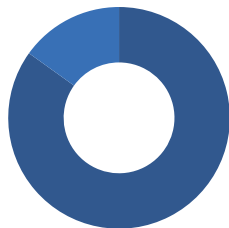
■ Europe	17,4 %	■ Autres	6,4 %
■ États-Unis d'Amérique	9,4 %		

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES OBLIGATIONS PAR TYPE**



■ Obligations d'Etat	12,23 %	■ Obligations d'Entreprises	6,51 %
■ Mix Obligations Gouvernementales/d'Entreprises	11,74 %		

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIFS PAR TYPE



■ Alternative 28,2 % ■ Long/Short US 5,0 %

PRINCIPALES POSITIONS

	% ACTIFS
Alken Fd Abs Ret Europe I Cap	8,16 %
Rivertree Equity Income Europe I Cap	7,63 %
JPMorgan Fds Multi Manager Alternatives C Cap	5,44 %
Lumyna Fds Sicav Mars Wa Tops (Mk neutr) Ucits B Cap	5,32 %
Rivertree Bond EUR Green Bonds I Cap	5,20 %
Schroder GAIA Sirios US Equity C Cap	5,01 %
Lyxor Newcits IRL Plc Sandler US Equity Fund I Cap	4,91 %
Rivertree Fd Bond Euro Short Term I Cap	4,52 %
Rivertree Bond Government EUR F Cap	4,46 %
InRIS UCITS Plc InRIS Parus I EUR Unhedged Cap	4,35 %

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

**Revue des marchés**

Le premier trimestre de 2022 a été scindé entre un avant et un après l'invasion de la Russie en Ukraine. Janvier et la moitié de février ont encore été marqués par l'affaiblissement de la pandémie mondiale, la baisse des marchés boursiers, les prix élevés de l'énergie, les pressions inflationnistes et les déclarations fermes des banques centrales. Dans la seconde moitié de février et en mars, le choc mondial de la guerre Russie/Ukraine est venu s'ajouter à cela. La poursuite des sanctions a provoqué une flambée encore plus forte des prix des matières premières, la Russie étant un producteur clé de plusieurs matières premières importantes, comme le pétrole et le gaz. Cela a contribué à une nouvelle poussée de l'inflation ainsi qu'à une perturbation de la chaîne d'approvisionnement. Les rendements des obligations d'État ont fortement augmenté. Le marché du Trésor américain a enregistré l'une des pires baisses jamais observées. Bien que les mouvements aient été moins prononcés en Europe centrale et au Royaume-Uni, ce trimestre a généralement été le pire pour les obligations à 20 ans. Les obligations d'entreprise ont enregistré des rendements nettement négatifs et des écarts de taux plus importants, ce qui a entraîné une sous-performance des obligations d'État. Les spreads des obligations à haut rendement se sont davantage élargis que ceux des obligations de qualité.

Aux États-Unis, les actions ont reculé. Les entreprises du secteur de l'énergie et des services publics ont été parmi les plus performantes en termes relatifs, surperformant un marché en baisse avec des gains modestes. Les secteurs de la technologie, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ont été parmi les plus faibles. L'invasion a amplifié les préoccupations liées à l'inflation, qui a fait grimper l'IPC à près de 8 %. La Fed a augmenté les taux d'intérêt de 0,25 % et un resserrement plus agressif est attendu. La croissance plus forte des rendements à court terme que des rendements à long terme a provoqué une inversion de la courbe sur le marché obligataire américain.

Les actions de la zone euro ont fortement chuté. La région a des liens économiques étroits avec l'Ukraine et est fortement dépendante des importations de pétrole et de gaz russes. La Commission européenne a annoncé un plan visant à diversifier les sources de gaz et à accélérer le déploiement des énergies renouvelables. Toutefois, la guerre a suscité des craintes quant à la sécurité de l'approvisionnement. L'énergie a donc été le seul secteur à enregistrer un rendement positif. Les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont enregistré les plus fortes baisses. L'inflation a atteint 7,5 % et la BCE a annoncé une hausse des taux plus tard dans l'année.

Les marchés émergents ont suivi la tendance mondiale, toutes les actions ayant chuté ce trimestre. En outre, la Chine est restée à la traîne, les nouveaux cas quotidiens de Covid-19 ayant atteint un pic et plusieurs villes ayant fait l'objet d'un confinement. Les préoccupations réglementaires concernant les actions chinoises cotées aux États-Unis ont également contribué à la volatilité du marché.

**Allocation d'actifs**

Le portefeuille est resté positif sur les actions, malgré la volatilité accrue et le déclin des actions, car les marchés d'actions ont enregistré des performances relativement meilleures que celles des titres à revenu fixe.

Le portefeuille est principalement alloué aux marchés américain et européens. Toutefois, il reste diversifié avec des positions sur les marchés émergents et le Japon.

En ce qui concerne les classes d'actifs obligataires, le portefeuille est resté exposé principalement aux obligations d'État, avec un certain niveau de diversification dans les obligations d'entreprises et les obligations 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 d'apporter le rendement visé.

**Performance trimestrielle**

En raison de notre exposition aux actions et aux investissements alternatifs, la stratégie a terminé la période en baisse de 2 % par rapport à son indice de référence.

Le portefeuille a souffert de la situation actuelle du marché mondial ainsi que du déclin des marchés d'actions et de titres à revenu fixe. Le portefeuille a sous-performé son indice de référence principalement au début du trimestre et nous avons constaté un rebond au cours de la seconde moitié de la période. Toutefois, cela n'a pas suffi à couvrir les semaines précédentes.

Alors que la partie Alternative a continué d'enregistrer des performances positives, les actions et obligations ont enregistré des performances négatives au premier trimestre 2022. La vente des obligations de base ainsi que l'accélération de l'inflation et la volatilité accrue sur les marchés d'actions ont entraîné une baisse significative des deux poches et ont contribué à parts égales à la performance.

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.