

**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 30%.

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**

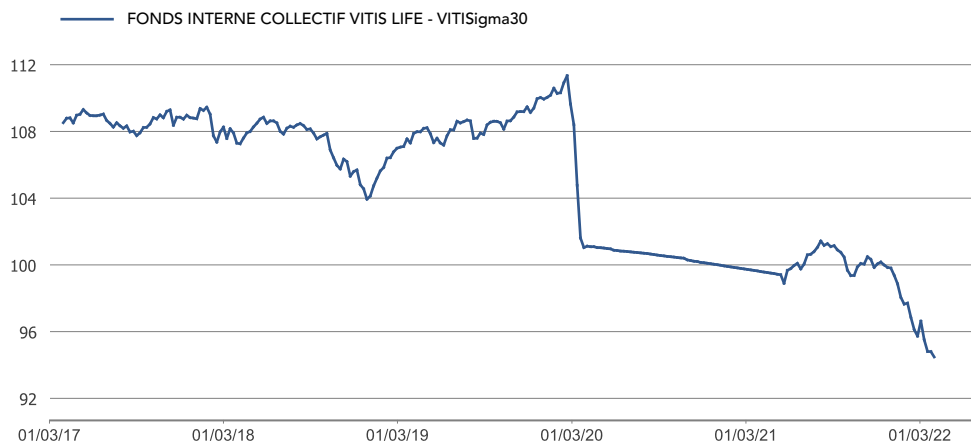
Date de lancement	16/10/2008
Actifs sous gestion	1,05 mios
Devise de référence	EUR
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Société de gestion	Kredietrust Luxembourg

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 30/03/2017**



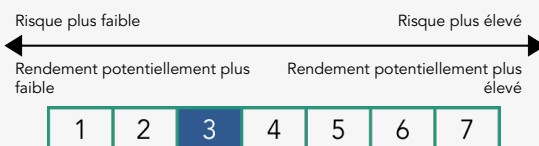
Source des graphiques et rendements : European Fund Administration Luxembourg.

**RENDEMENTS EN EUR**

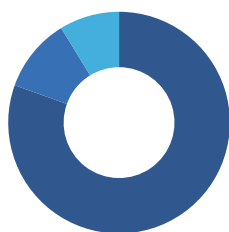
RENDEMENT CUMULÉ EN EUR	2018	2019	2020	2021	3 MOIS	1 AN	YTD	DEPUIS LANCEMENT
VITISigma30	-4,47 %	5,86 %	-9,11 %	-0,20 %	-5,34 %	-5,18 %	-5,34 %	-5,52 %

**PROFIL DE RISQUE**

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRII)

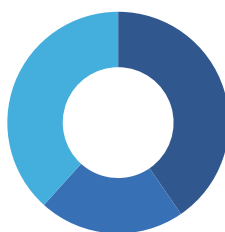


**ALLOCATION DES ACTIFS PAR CLASSE**



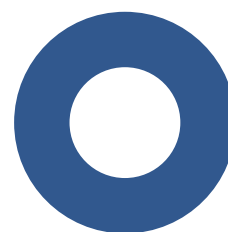
Fixed Income	80,5 %	Liquidités	8,7 %
Actions	10,8 %		

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIONS PAR TYPE**



États-Unis d'Amérique	4,4 %	Autres	4,1 %
Europe	2,3 %		

**ALLOCATION DÉTAILLÉE DES OBLIGATIONS PAR TYPE**



Obligations d'Etat	80,47 %
--------------------	---------

## PRINCIPALES POSITIONS

	% ACTIFS
iShares III Plc USD Development Bank Bonds UCITS ETF H A Cap	17,01 %
UBS LFS SICAV Sustainable Dev Bk Bds UCITS Cap	17,00 %
Robeco QI GI Dy Duration Sicav IEH EUR Dist	16,00 %
Vanguard Fds Plc EUR Eurozone Government Bond UCITS ETF Dist	12,24 %
SSGA SPDR ETFs Europe I Plc Bloom Barclays Euro Gov Dist	12,23 %
iShares II Plc USD TIPS UCITS ETF Cap	5,99 %
Essential Portfolio Selection US Equity F EUR Cap	4,36 %
Amundi Euro Liquidity ST SRI I Cap	4,30 %
iShares III Plc MSCI World UCITS ETF Dis	3,57 %
iShares III Plc Core MSCI Europe UCITS ETF EUR Cap	2,29 %

## 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 en 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

En raison de la nature conservatrice du profil stop-loss, nous avons maintenu une allocation moins agressive. Cela s'est traduit par une surpondération 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, l'Asie-Pacifique et une exposition mondiale.

En ce qui concerne les classes d'actifs obligataires, le portefeuille est resté exposé principalement aux obligations d'État avec une certaine diversification en obligations mixtes.

Bien que les obligations d'État aient rebondi après la reprise du conflit Russie/Ukraine des semaines précédentes, nous avons observé un aplatissement de la courbe des taux et un resserrement des spreads. Cependant, nous nous attendons à ce que les rendements augmentent car les banques centrales utilisent une rhétorique plutôt ferme.

### Performance trimestrielle

Le portefeuille a souffert de la situation actuelle du marché mondial ainsi que de la baisse des marchés d'actions et de titres à revenu fixe. Le portefeuille a surperformé son indice de référence principalement au début du trimestre. Toutefois, le mois de mars a été particulièrement difficile pour les marchés à revenu fixe et le portefeuille a donc enregistré une sous-performance de 1,14 %.

Les actions et les obligations ont enregistré des performances négatives au premier trimestre 2022. La vente des obligations de base et l'accélération de l'inflation ont entraîné une baisse plus marquée des titres à revenu fixe, qui représentent la majorité du portefeuille, en raison de sa stratégie d'investissement et de son positionnement conservateur.

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.