

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

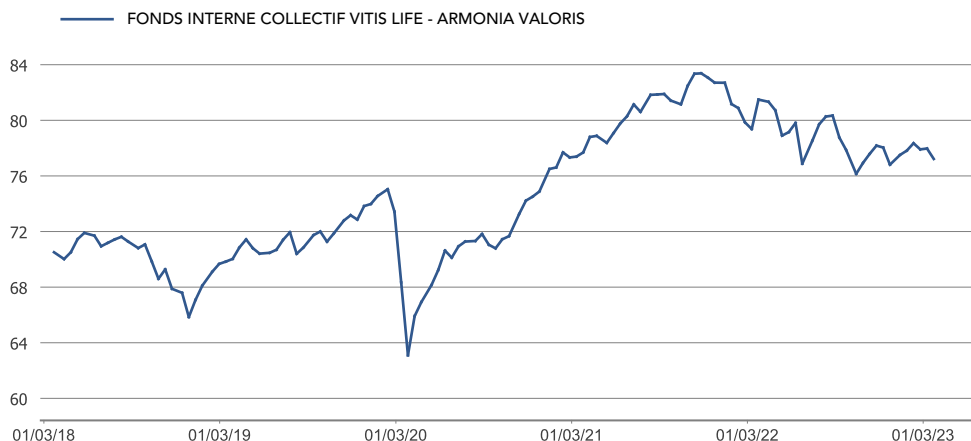
Date de lancement	10/05/2007
Actifs sous gestion	3,19 mios
Devise de référence	EUR
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Société de gestion	Kredietrust Luxembourg

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 22/03/2018



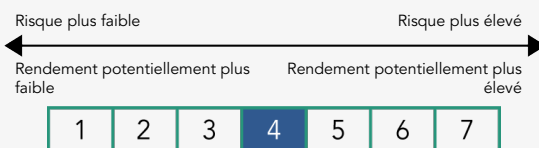
Source des graphiques et rendements : European Fund Administration Luxembourg.

RENDEMENTS EN EUR

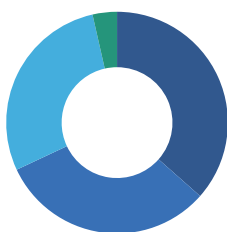
RENDEMENT CUMULÉ EN EUR	2019	2020	2021	2022	3 MOIS	1 AN	YTD	DEPUIS LANCEMENT
ARMONIA VALORIS	12,12 %	1,42 %	10,46 %	-7,13 %	0,53 %	-5,24 %	0,53 %	-22,78 %

PROFIL DE RISQUE

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRI)

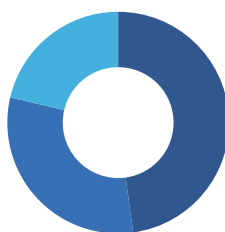


ALLOCATION DES ACTIFS PAR CLASSE



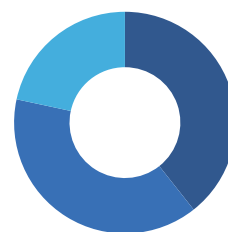
Alternative	36,5 %	Actions	28,4 %
Fixed Income	31,5 %	Liquidités	3,6 %

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIONS PAR TYPE



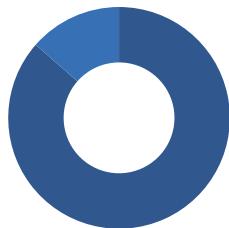
Europe	13,6 %	Autres	6,1 %
États-Unis d'Amérique	8,8 %		

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES OBLIGATIONS PAR TYPE



Obligations d'Etat	12,40 %	Obligations d'Entreprises	6,81 %
Mix Obligations Gouvernementales/d'Entreprises	12,29 %		

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIFS PAR TYPE



■ Alternative 31,6 % ■ Long/Short US 4,9 %

PRINCIPALES POSITIONS

	% ACTIFS
Alken Fd Abs Ret Europe I Cap	8,01 %
Rivertree Bond EUR Green Bonds I Cap	5,59 %
JPMorgan Fds Multi Manager Alternatives C Cap	5,12 %
Istl Cash Series Plc BlackRock ICS EUR Lqy Env Awar Fd H Cap	4,96 %
Schroder GAIA Sirius US Equity C Cap	4,94 %
Rivertree Fd Bond Euro Short Term I Cap	4,75 %
Lumyna Fds Sicav Mars Wa Tops (Mk neutr) Ucits B Cap	4,75 %
Lyxor Newcits IRL Plc Sandler US Equity Fund I Cap	4,67 %
iShares Plc USD Corp Bond UCITS ETF Dist	4,27 %
Rivertree Bond Government EUR F Cap	4,25 %

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Revue des marchés

Le premier trimestre 2023 a commencé sur une note plutôt positive, avec la dissipation des craintes d'une récession en raison de signes augurant d'un pic des taux d'intérêt et d'un ralentissement de l'inflation, ainsi que la baisse des coûts de l'énergie et la réouverture de l'économie chinoise. Néanmoins, la dynamique positive de l'inflation a commencé à ralentir, l'inflation sous-jacente repartant contre toute attente à la hausse tant aux États-Unis qu'en Europe. Les banques centrales ont continué à relever les taux. La Fed a relevé ses taux à deux reprises de 25 points de base et la BCE est allée encore plus loin, en augmentant ses taux de 50 points par deux fois. Le mois de mars a été également marqué par la faillite de Silicon Valley Bank (SVB), provoquant des remous importants sur les marchés. Les actions, et tout particulièrement les européennes, ont continué d'afficher des rendements élevés grâce à un bon début d'année qui a atténué la baisse. Les craintes d'une crise bancaire se sont toutefois traduites par une forte hausse des obligations d'État, qui n'affichaient plus des rendements élevés et anticipaient plutôt des baisses significatives des taux.

Les marchés actions des pays de la zone euro ont enregistré une forte progression malgré la volatilité du secteur bancaire. Les secteurs les plus performants ont été les technologies de l'information, les biens de consommation cyclique et les services de communication. C'est le secteur de l'immobilier qui enregistre les replis les plus nets, en raison de la hausse des coûts d'emprunt et de baisse des taux d'occupation. Du côté des taux, les spreads de crédit se sont creusés en raison de la hausse de la volatilité et les titres investment grade ont surperformé les obligations à haut rendement, qui ont enregistré des performances décevantes en conséquence de la crise bancaire.

Aux États-Unis, les turbulences du marché provoquées par la faillite de SVB ont été de courte durée, la Fed ayant rassuré les investisseurs en faisant part de sa confiance dans la résilience du système bancaire américain. Les difficultés du secteur financier n'ont pas entamé l'optimisme des investisseurs, ce qui a permis aux actions américaines de finir le trimestre en hausse. Comme en zone euro, ce sont les valeurs technologiques qui ont le plus progressé. Du côté des obligations, les États-Unis ont connu la même trajectoire que l'Europe, avec une augmentation des spreads de crédit et une surperformance des obligations investment grade.

Les actions des marchés émergents ont également fini le premier trimestre en hausse. La performance a toutefois été freinée par les tensions entre les États-Unis et la Chine ainsi que par la perte de confiance dans les banques américaines et européennes.

Allocation d'actifs

Le portefeuille est réparti de manière à peu près égale entre des investissements en actions, en obligations et des investissements alternatifs, avec une faible part investie en liquidités et en instruments du marché monétaire. Le début de l'année 2023 a de nouveau été marqué par la forte volatilité des marchés. Les actions ont surperformé les titres à revenu fixe, qui ont rebondi à la fin du trimestre en raison des craintes d'une crise bancaire.

Le portefeuille est principalement alloué aux marchés américains et européens, avec des positions sur les marchés émergents. Au sein du compartiment obligataire, la diversification a également été maintenue par le biais des obligations vertes. La poche dite d'investissement alternatif est conservée à des fins de diversification.

Face à une volatilité toujours élevée, nous maintenons une exposition plus importante aux liquidités en prenant des positions sur des instruments du marché monétaire.

Performance trimestrielle

Le fonds a été pénalisé par la solide performance des actions au début du trimestre ainsi que par la hausse de la volatilité des marchés en fin de période. Le fonds a fini le trimestre en sous-performant son indice de référence de 0,7 %.

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.