

Fonds Interne Collectif Sail Adjusters

Rapport trimestriel – Juin 2026

OBJECTIFS DU FONDS

Le fonds a pour objectif de rechercher une appréciation à long terme des capitaux investis en suivant le principe de la répartition des risques. Ce fonds vise une croissance du capital sur le long terme dans un cadre de risque moyen, en investissant dans des fonds de placement de stratégie discrétionnaire, pour lesquels les gérants peuvent faire varier leur allocation d'actifs en fonction de l'évolution des marchés financiers.

EVOLUTION DE LA VALEUR NETTE D'INVENTAIRE

Date	30/09/25	30/10/25	27/11/25	31/12/25	29/01/26	26/02/26	31/03/26	30/04/26	28/05/26	30/06/26
VNI	119.63 EUR	122.16 EUR	121.22 EUR	122.02 EUR	124.68 EUR	124.94 EUR	117.92 EUR	123.00 EUR	126.21 EUR	126.86 EUR

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Le deuxième trimestre 2026 a été marqué par un environnement de marché contrasté, où la résilience des économies développées s'est confrontée à la remontée des risques géopolitiques. Après un début d'année porté par les anticipations d'assouplissement monétaire, les investisseurs ont dû composer avec une nouvelle poussée d'incertitudes liée aux tensions au Moyen-Orient, dont les répercussions sur les prix de l'énergie et les perspectives d'inflation ont fortement influencé les marchés financiers.

Sur les marchés actions, la volatilité s'est accrue au cours du trimestre. Les valeurs technologiques et liées à l'intelligence artificielle ont continué de soutenir les principaux indices américains, bénéficiant de perspectives bénéficiaires toujours favorables. Les marchés européens ont, quant à eux, évolué dans un contexte plus difficile, pénalisés par des perspectives de croissance modérées et une sensibilité accrue à la hausse des coûts énergétiques. Malgré plusieurs épisodes d'aversion au risque, les marchés mondiaux ont globalement fait preuve d'une capacité de résistance remarquable.

Sur le front obligataire, le trimestre a été dominé par la réévaluation des trajectoires de taux d'intérêt. Alors que les investisseurs anticipaient en début de trimestre une poursuite de la détente monétaire dans plusieurs zones économiques, la résurgence des pressions inflationnistes liées à l'énergie a conduit à une plus grande prudence. Les rendements souverains ont ainsi connu des fluctuations significatives, reflétant les interrogations sur le rythme futur de normalisation des politiques monétaires.

Les banques centrales ont adopté des positions divergentes. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu une approche prudente, privilégiant l'observation de l'évolution de l'inflation et du marché du travail avant d'éventuels ajustements de sa politique. En zone euro, la Banque centrale européenne a surpris les marchés en procédant à une hausse de 25 points de base de ses taux directeurs en juin, invoquant le risque inflationniste généré par la hausse des prix de l'énergie et l'incertitude géopolitique. Le taux de dépôt a ainsi été porté à 2,25 %.

Les matières premières ont constitué l'un des principaux moteurs de marché durant le trimestre. Les tensions au Moyen-Orient ont entraîné une forte hausse des prix du pétrole et du gaz naturel, alimentant les craintes d'un choc d'offre mondial. Bien qu'un apaisement partiel de la situation soit intervenu à la fin du trimestre avec l'annonce d'un cessez-le-feu et la réouverture progressive du détroit d'Ormuz, les prix de l'énergie sont demeurés nettement supérieurs à leurs niveaux observés en début d'année.

Le contexte géopolitique est resté un facteur déterminant pour les investisseurs. Le conflit au Moyen-Orient a pesé sur les perspectives économiques mondiales en perturbant les flux énergétiques et certaines chaînes d'approvisionnement stratégiques. Parallèlement, les tensions commerciales persistantes entre les grandes puissances économiques ont entretenu un climat d'incertitude pour les entreprises et les marchés financiers.

Malgré cet environnement complexe, l'économie mondiale a continué de montrer une certaine résilience. La consommation est demeurée relativement solide dans les principales économies développées, tandis que les marchés de l'emploi ont conservé une bonne tenue. Néanmoins, les perspectives de croissance ont été revues

à la baisse dans plusieurs régions, notamment en Europe, où la combinaison d'une croissance modérée et d'une inflation plus élevée renforce les risques de ralentissement économique.

Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié une approche sélective, favorisant les actifs de qualité et les secteurs offrant une bonne visibilité bénéficiaire. Les perspectives pour le second semestre dépendront largement de l'évolution de la situation géopolitique, de la trajectoire des prix de l'énergie et de la capacité des banques centrales à ramener durablement l'inflation vers leurs objectifs sans compromettre la croissance économique.

Performance du FIC Sail Adjusters

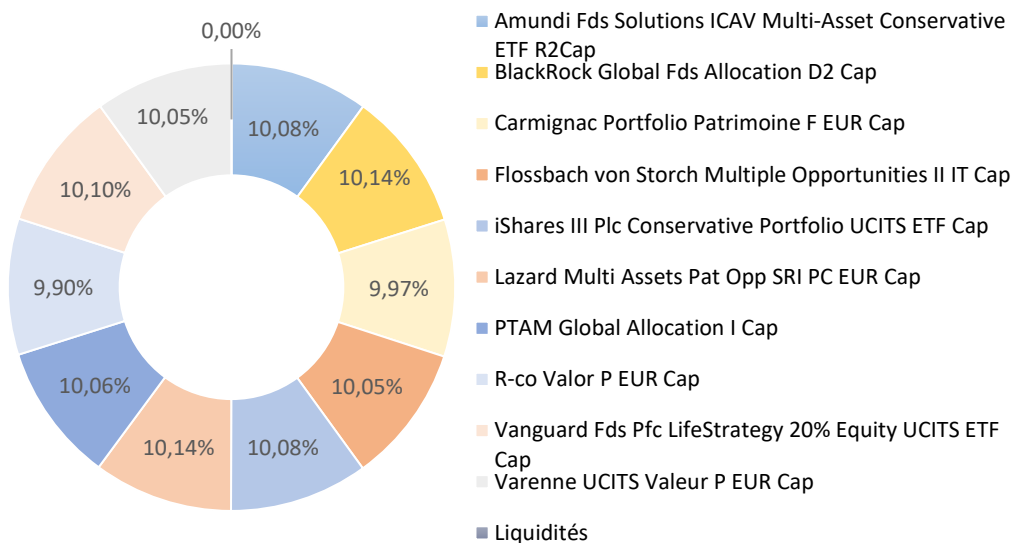
Grâce à une allocation diversifiée répartie sur 7 fonds flexibles et 3 ETF actifs, notre fonds interne collectif (FIC) parvient à bien résister et à afficher une performance positive dans les marchés volatils actuels.

La difficulté de faire les bons choix d'investissement en période de turbulences est illustrée par les performances (actuellement négatives) de deux fonds qui figurent depuis de nombreuses années parmi les « best in class » : Flossbach von Storch (-2,80 %) et Rothschild & Co (-5,39 %).

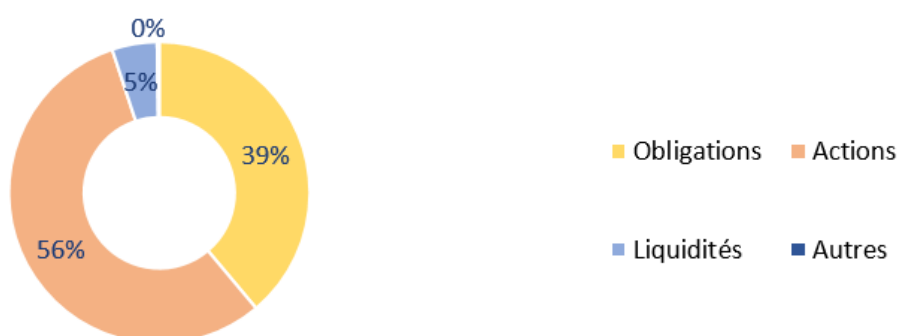
Les meilleures performances de cette année (au premier et au deuxième trimestre) sont réalisées par Varenne (+9,33 %), BlackRock (+9,79 %) et PT Asset Management (+10,84 %).

La diversification entre des gestionnaires de premier plan et des ETF porte donc ses fruits, avec une performance nette après frais du fonds de +3,97 % au cours des six premiers mois de cette année.

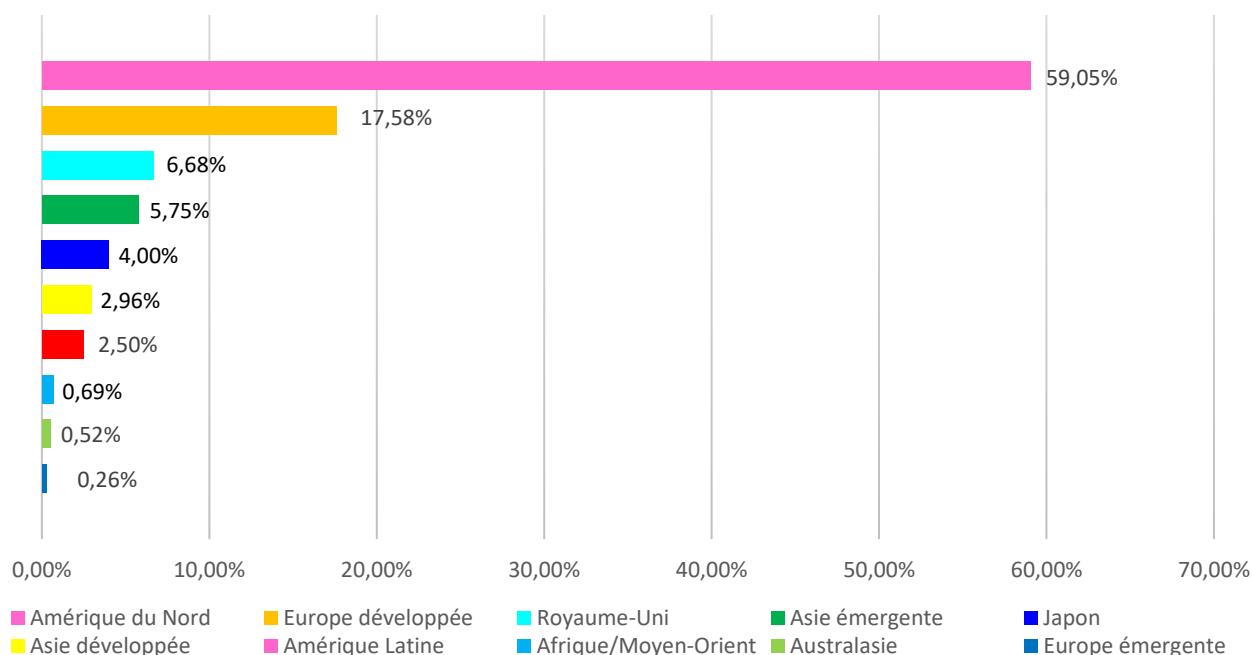
RÉPARTITION DU SAIL ADJUSTERS AU 30/06/26



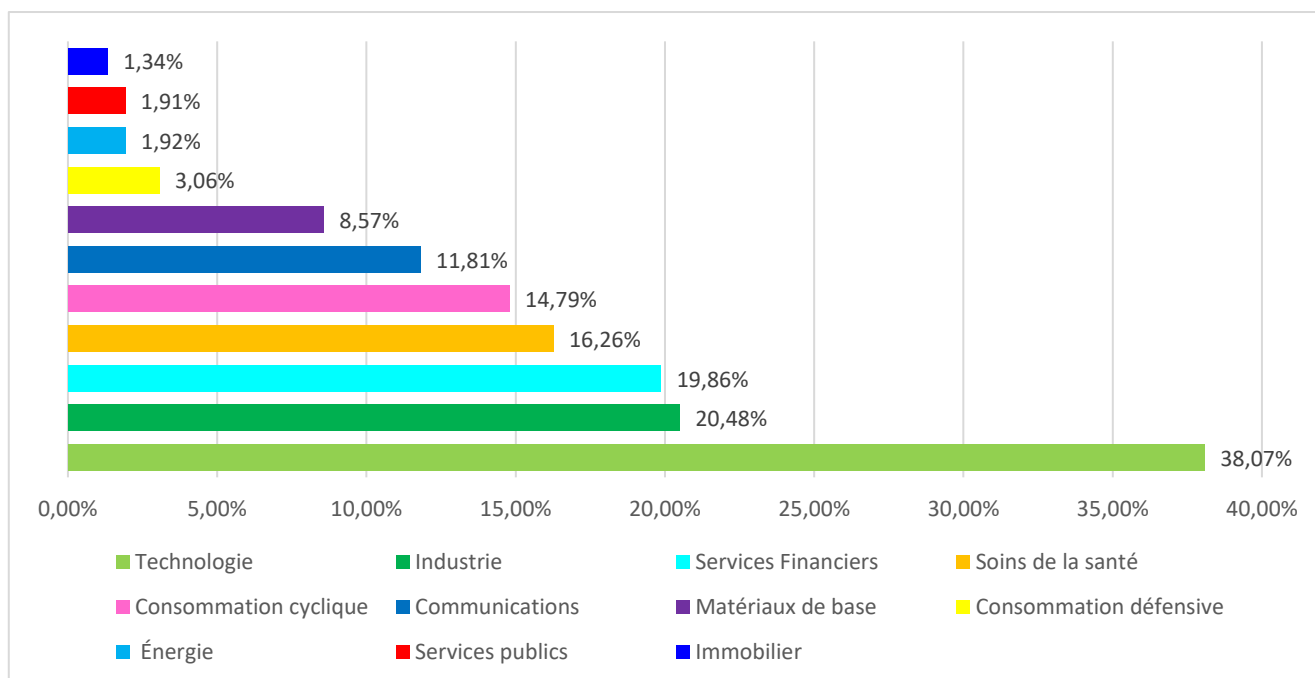
ALLOCATIONS D'ACTIFS AU 30/06/26



PRINCIPAUX PAYS DANS LESQUELS EST INVESTI LE FIC SAIL ADJUSTERS



PRINCIPAUX SECTEURS DANS LESQUELS EST INVESTI LE FIC SAIL ADJUSTERS



DONNÉES TECHNIQUES

Nom du fonds	Sail Adjusters
Domicile	Luxembourg
Gestionnaire	Vitis Life S.A. ayant son siège social ainsi que son siège administratif à L-1311 Luxembourg, boulevard Marcel Cahen 52.
Réviseur d'entreprise	Deloitte Audit
Calcul de la VNI	hebdomadaire tous les jeudis
Création	01 février 2018

INDICATEUR DE RISQUE



Les rapports périodiques du fonds interne collectif sont disponibles gratuitement sur demande à l'adresse suivante : Vitis life S.A. L-1311 Luxembourg, boulevard Marcel Cahen 52. Les informations clés du fonds interne collectif sont disponibles sur site internet de la société www.vitislife.com.