

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

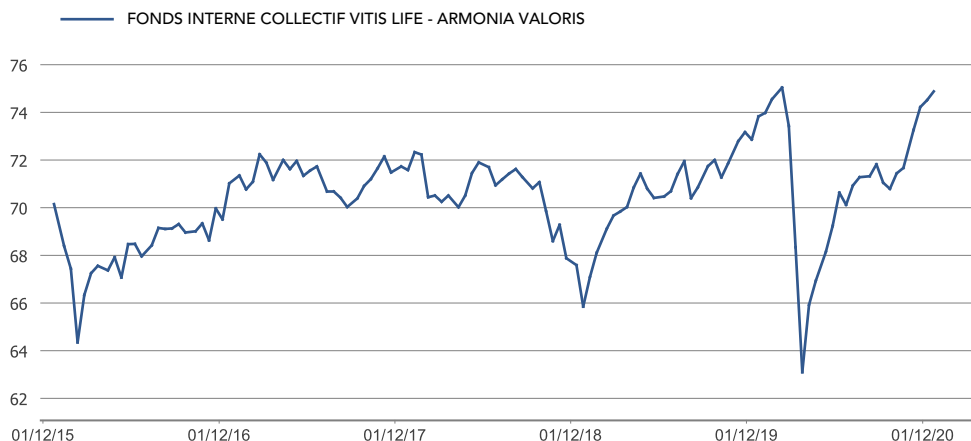
Date de lancement	10/05/2007
Actifs sous gestion	3,20 mios
Devise de référence	EUR
Calcul de la VNI	Hebdomadaire
Société de gestion	Kredietrust Luxembourg

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 24/12/2015



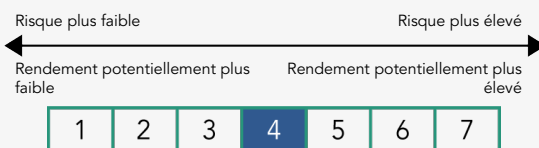
Source des graphiques et rendements : European Fund Administration Luxembourg.

RENDEMENTS EN EUR

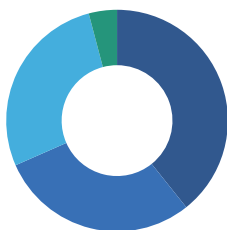
RENDEMENT CUMULÉ EN EUR	2016	2017	2018	2019	3 MOIS	1 AN	YTD	DEPUIS LANCEMENT
ARMONIA VALORIS	1,24 %	0,79 %	-8,01 %	12,12 %	5,78 %	1,42 %	1,42 %	-25,12 %

PROFIL DE RISQUE

INDICATEUR SYNTHÉTIQUE DE RISQUE ET DE RENDEMENT (SRRRI)

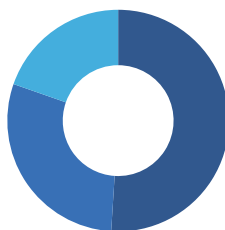


ALLOCATION DES ACTIFS PAR CLASSE



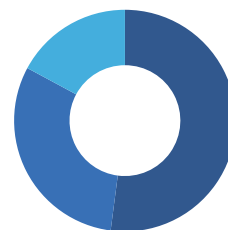
■ Actions	39,27 %	■ Alternative	27,48 %
■ Fixed Income	29,14 %	■ Liquidités	4,12 %

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIONS PAR TYPE



■ Europe	20,03 %	■ Autres	7,72 %
■ États-Unis d'Amérique	11,52 %		

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES OBLIGATIONS PAR TYPE



■ Mix Obligations Gouvernementales/d'Entreprises	15,17 %	■ Autres	4,99 %
■ Obligations d'Entreprises	8,97 %		

ALLOCATION DÉTAILLÉE DES ACTIFS PAR TYPE



Long/Short Europe	9,45 %	Multi-Strategy	5,47 %
Long/Short US	8,19 %	Equity Market Neutral	4,37 %

PRINCIPALES POSITIONS

	% ACTIFS
Rivertree Equity Income Europe F Cap	8,81 %
Robeco GI Total Return Bond Fd FH EUR Cap	6,87 %
Rivertree Equity Small & Mid Cap Europe I EUR Cap	6,61 %
BDLCM Fds Rempart GP EUR Cap	5,65 %
BNY Mellon Global Fds Plc Global Real Return (EUR) G Cap	5,47 %
JPMorgan Fds Emerging Mks Strateg Bond C EUR Hedged Cap	4,99 %
Rivertree Bond Corporate EUR F Cap	4,67 %
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fd US All Cap Gh Z Cap	4,64 %
Oyster Stable Return R EUR HP Cap	4,61 %
Rivertree Fd Bond Euro Short Term I Cap	4,48 %

COMMENTAIRE DU GESTIONNAIRE

Marchés et perspectives

Au cours du quatrième et dernier trimestre de l'année, les marchés financiers ont poursuivi leur « recovery » entamée, anticipant une relance économique sur fonds de support des états et des banques centrales. Bien que le trimestre précédent ait été marqué par un retour de l'épidémie en septembre et des craintes d'une seconde vague mettant une halte à l'humeur « risk-on », la mise en place de mesures moins contraignantes pour l'économie et les résultats encourageant concernant les différents vaccins ont suffi à redonner un souffle positif à l'ensemble des marchés. En outre, les investisseurs n'ont pas été épargnés par la traditionnelle volatilité entourant les élections américaines dès novembre, mais que les confirmations des résultats concluant des vaccins ont pu vite faire oublier. Pour finir l'année sur une bonne note, les décideurs politiques aux états unis sont arrivés à un stimulus fiscal additionnel tandis que l'Europe et le Royaume-Uni signaient enfin un accord sur le « Brexit » avant la « deadline » de décembre.

Dans ce contexte, les marchés développés actions aussi bien en Europe qu'aux US finissent le trimestre sur une note positive + 10% et 7% respectivement. Quant aux marchés obligataire, le crédit a vu ses spreads se resserrer affichant +2% sur le trimestre, dans un contexte de taux à la baisse (10y Bund -0.57 bps).

Allocation d'actifs

Lors de ce dernier trimestre, le comité stratégique a légèrement augmenté sa surexposition aux actions.

Nous restons cependant diversifiés sur les différentes régions : les Etats-Unis, l'Europe, le Japon et les Pays « Emergents » à travers la poche obligataire. En outre, le comité reste neutre sur l'Europe vis-à-vis des US.

Concernant la classe d'actifs des obligations, nous restons exposés sur les obligations d'Etat mais aussi sur les obligations dites « Corporate » avec une préférence pour les obligations non étatiques étant donné le niveau des taux historiquement bas. Compte tenu support des banques centrales et à l'optique d'une reprise économique, nous continuons de considérer les investissements « Upper-high yield » comme une source additionnelle de rendement attractive.

Performance du trimestre

Dans ce contexte, la stratégie termine la période sur une hausse de 5.78%, poussée par notre exposition aux actions et obligations d'entreprise.

En ce qui concerne les actions, leur contribution est positive aussi bien sur les marché américains qu'Européens malgré une baisse en fin de semestre.

Concernant la partie obligataire, elle a su prendre avantage du resserrement de spread se poursuivant sur le trimestre. Les obligations d'états Européennes et Américaines hedgées en euro contribuent aussi positivement.

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.