

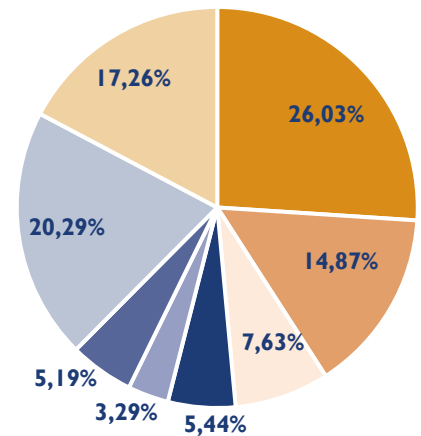
AA - BALANCED & GROWTH

Quarterly Report 31 | 03 | 2022

ALLOCATION D'ACTIFS

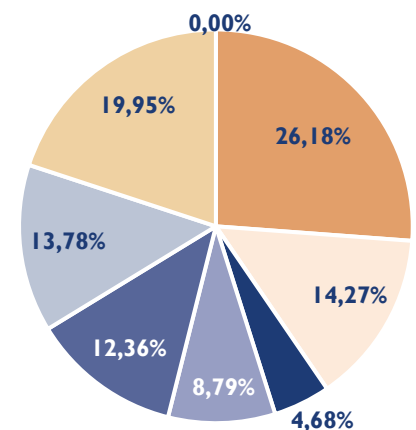
(Valeurs au 31/03/2022)	Balanced	Growth
	180,20	234,00
Fonds obligataires	26,03%	-
AXA IM Europe short duration HY	5,08%	-
Axiom obligataire	3,88%	-
Bluebay emerging market unconstrained bond	1,80%	-
Dynasty global convertibles	3,99%	-
Nordea I European High Yield bond fund	5,20%	-
PCFS - Pure Fixed Income Opportunities	6,08%	-
Fonds actions Monde	14,87%	26,18%
Fidelity funds – World fund	7,19%	7,92%
Guardcap global equity fund	-	2,46%
Threadneedle Global Focus	-	2,63%
Ishares MSCI World ucits ETF	7,68%	7,09%
PCFS - Pure conviction International equities	-	6,08%
Fonds actions Europe	7,63%	14,27%
Candriam I Europe Optimum Quality	-	2,60%
Eleva European selection fund	4,37%	6,84%
PCFS – Pure Europe Small & Mid Cap equities	3,26%	4,83%
Fonds actions Etats-Unis	5,44%	4,68%
Fidelity US Quality Income ETF	-	4,68%
Findlay Park American fund	5,44%	-
Fonds actions marchés émergents	3,29%	8,79%
Capital Group New World fund	-	1,99%
Gemway Assets Gemequity	3,29%	2,42%
GQG Emerging Market	-	2,44%
Kraneshares CSI China Internet UCITS ETF	-	1,94%
Fonds actions thématiques	5,19%	12,36%
Fidelity Sustainable Water and Waste fund	3,17%	3,23%
M&G (Lux) Global Listed Infrastructure	-	2,42%
Mandarine Global Transition	2,02%	2,33%
Polar Global Insurance	-	2,43%
VanEck Video Game eSport	-	1,95%
Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	20,29%	13,78%
BL Global flexible	3,08%	-
Capital Group Global Allocation G	-	4,32%
Eleva Absolute Return Europe	5,12%	4,02%
Janus Henderson Global Market equity m neutral	2,62%	2,50%
Lyxor Chenaveri credit	2,46%	-
PCFS - Pure Wealth	7,01%	-
Prosper stars & stripes	-	2,94%
Cash et équivalents	17,26%	19,95%
Cash Deposit	9,58%	15,10%
Lyxor 6M Euro	3,29%	-
Swiss Life Fund (f) Bond 6M	4,39%	4,85%

AA-Balanced



- Fonds obligataires
- Fonds actions Monde
- Fonds actions Europe
- Fonds actions Etats-Unis
- Fonds actions marchés émergents
- Fonds Actions thématiques
- Décorrélation
- Cash & équivalents

AA-Growth



RENDEMENTS HISTORIQUES

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	YTD
AA-Balanced	-3,33%	11,66%	11,12%	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	9,35%	-4,11%
AA-Growth	-6,27%	14,11%	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-4,65%

Vue macro

Après une année particulièrement exceptionnelle, le premier trimestre de l'année 2022 a été spécialement compliqué pour les marchés financiers. Les incertitudes sont nombreuses, notamment sur le plan économique alors que le conflit en Ukraine soulève des interrogations, et ce alors que le marché s'inquiétait d'une normalisation plus rapide de la politique monétaire du fait des pressions sur les prix.

Ce volet inflationniste a pris une tout autre tournure depuis le début de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Hormis les cours du pétrole et du gaz qui s'envolent sous le risque de voir une rupture des approvisionnements russes, des questions sont apparues également sur le segment alimentaire et celui des métaux (aluminium, nickel, palladium, ...) indispensables dans notre société. Au sein de l'Europe, l'Allemagne notamment est très dépendante des livraisons russes, raison pour laquelle aucun embargo pur et dur n'a encore été mis en place. Tout ceci constitue une équation très complexe à résoudre : condamner la Russie sans continuer à l'enrichir en achetant son gaz et son pétrole dont le monde dépend. Pour l'instant, même si la communauté internationale ajoute fréquemment de nouvelles sanctions, la réelle portée de celles-ci est difficile à monitorer et il est hasardeux d'anticiper leurs impacts sur la résolution de la guerre. Une seule chose est sûre : la vulnérabilité de l'Europe. Le risque de voir une décélération de l'économie liée à une période prolongée de hausse des prix est manifeste. Certes, l'épargne accumulée lors des périodes de confinement liées au Covid peut compenser une partie de ces hausses des prix, mais certaines limites ne peuvent pas être dépassées.

Indépendamment de la crise en Ukraine, le monde financier scrute les décisions de politique monétaire. La théorie selon laquelle l'inflation n'était que transitoire a fortement évolué depuis le début d'année, les banques centrales, Fed en tête, devenant de plus en plus restrictives dans leurs discours. La Fed a d'ailleurs franchi le pas en mars, augmentant son taux d'intérêt directeur de 0,25%. Un relèvement de plus d'un demi-point a longtemps été plausible mais l'incertitude liée à l'Ukraine a pesé dans la balance. Cependant, le marché anticipe d'autres hausses de taux, dont une de 0,5% en mai. Il semble également de plus en plus envisageable que la Fed aille plus loin que le taux neutre de 2,4%, ouvrant de fait la porte à de multiples salves de hausses des taux. La BCE de son côté a confirmé l'arrêt de son programme d'achats d'actifs lié à la pandémie (PEPP) pour juin. Christine Lagarde a également confirmé qu'une hausse des taux pourrait intervenir cette année. Même si l'inflation actuelle dans la zone euro n'est pas au niveau de celle des Etats-Unis, le Vieux Continent est aux frontières de la guerre en Ukraine, jetant une incertitude sur la stabilité financière.

Le volet obligataire est logiquement très impacté par la normalisation des politiques monétaires et les pressions inflationnistes persistantes. Tous les segments sont touchés de près ou de loin. La dette émergente, affectée par la forte dépréciation du rouble et des actifs russes, présente l'évolution la plus négative. Les obligations d'entreprises Investment Grade en Europe et aux Etats-Unis sont également dans le rouge vif depuis le début d'année. Les performances oscillent entre -4% et -10%. Cette tendance complique la tâche des gestions flexibles, qui subissent le double effet de la volatilité sur les marchés actions et obligataires.

Pure Capital S.A. l'équipe de gestion



Patrick Vander Eecken
co-founder
Chief Investment Officer



Dominique Marchese
Head of Equities &
Fund Manager



Jean-Philippe Vanderborght
Head of Macroeconomics,
Fixed Income Analyst &
Fund Manager



Jean-Mickaël Dos Santos
Equity Analyst &
Fund Manager



Florian D'Agostini
Equity Analyst &
Fund Manager

Focus sur les marchés actions

Depuis le début d'année, les indices boursiers se retrouvent face une situation inédite. L'incertitude géopolitique, les normalisations de politique monétaire, les ruptures d'approvisionnements sont autant de sujets que d'interrogations. Alors qu'on sort à peine de la crise du covid et de ses conséquences indirectes sur la chaîne de valeur, les sociétés internationales sont de nouveau sous pression. Automobile, alimentaire, sociétés industrielles, peu de secteurs sont épargnés par la situation actuelle. Indépendamment de la question sur les chaînes d'approvisionnement, la question de la dépendance énergétique vis-à-vis de la Russie demeure, notamment pour un pays très industriel comme l'Allemagne. N'oublions pas non plus que beaucoup de sociétés, notamment européennes, intègrent à divers stades de l'approvisionnement en matériaux ou produits finis l'Ukraine ou la Russie. La question de la pérennité de la production demeure.

Dans cet environnement incertain mais également très inflationniste, les valeurs dites « Value » ont surperformé largement les valeurs de croissance. Les segments qui avaient particulièrement bien performé après la première vague de Covid et qui affichaient en fin d'année 2021 des valorisations démentielles ont particulièrement souffert en 2022. La robotisation, la digitalisation, l'intelligence artificielle font partie de ces segments les plus impactés négativement.

La diversification de style d'investissement reste primordiale dans ce contexte.

Pure Capital S.A.

Fondée en 2010 par 5 professionnels de la gestion, Pure Capital a pour objectif de construire une relation « win-win » avec ses partenaires et ses clients au travers d'une société indépendante, exclusivement dédiée à la gestion d'actifs ; une gestion active et opportuniste qui reflète les convictions de ses gérants, soutenue par un haut niveau de flexibilité et de réactivité et une gestion solide du risque. Avec pour certains presque 30 années d'expérience, les gestionnaires de Pure Capital disposent d'une large expertise renforcée par les différentes périodes fastes et de crises sur les marchés financiers.

Disclaimer

AA Balanced & AAGrowth sont des fonds internes collectifs d'assurance proposés par Vitis Life S.A et sont admissibles à 100% au sein d'un contrat d'assurance-vie. Les rendements des fonds internes collectifs AA Balanced & AA Growth ne préjugent en rien 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 lequel la réserve du contrat serait investie. Les performances renseignées dans le présent document sont les performances passées des différents fonds internes collectifs AA Balanced & AA Growth, elles ne préjugent en rien des performances futures et n'engagent pas la société Vitis Life S.A. Les rendements indiqués sont nets de tous frais et charges incombant aux fonds internes collectifs. Se reporter à la fiche produit pour tout autre renseignement.