

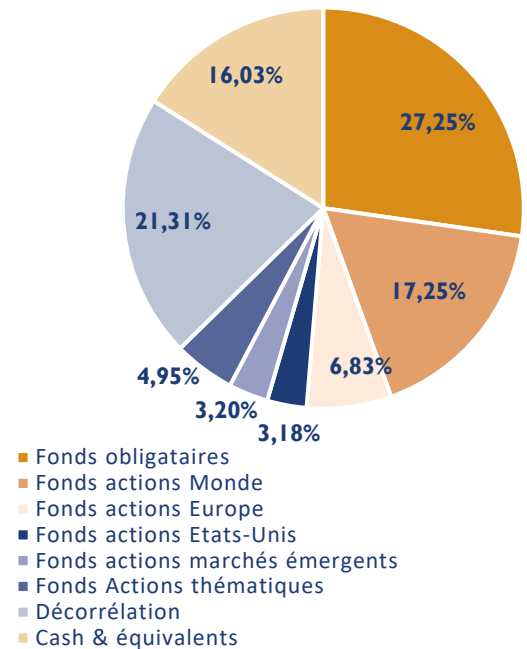
AA - BALANCED & GROWTH

Quarterly Report 30 | 09 | 2022

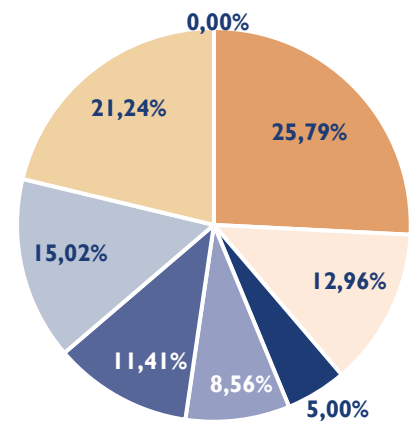
ALLOCATION D'ACTIFS

(Valeurs au 30/09/2022)	Balanced	Growth
	<b>166,78</b>	<b>245,42</b>
<b>Fonds obligataires</b>	<b>27,25%</b>	-
AXA IM Europe short duration HY	5,22%	-
Axiom obligataire	3,76%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	5,31%	-
Bluebay emerging market unconstrained bond	1,66%	-
Nordea I European High Yield bond fund	4,98%	-
PCFS – Pure fixed income opportunities	6,32%	-
<b>Fonds actions Monde</b>	<b>17,25%</b>	<b>25,79%</b>
Fidelity funds – World fund	7,06%	7,79%
Guardcap global equity fund	-	2,37%
Threadneedle Global Focus	2,55%	2,51%
Ishares MSCI World ucits ETF	7,64%	7,05%
PCFS - Pure conviction International equities	-	6,07%
<b>Fonds actions Europe</b>	<b>6,83%</b>	<b>12,96%</b>
Candriam I Europe Optimum Quality	-	2,47%
Eleva European selection fund	4,06%	6,38%
PCFS – Pure Europe Small & Mid Cap equities	2,77%	4,11%
<b>Fonds actions Etats-Unis</b>	<b>3,18%</b>	<b>5,00%</b>
Fidelity US Quality Income ETF	3,18%	5,00%
<b>Fonds actions marchés émergents</b>	<b>3,20%</b>	<b>8,56%</b>
Capital Group New World fund	-	1,73%
Gemway Assets Gemequity	3,20%	2,35%
GQG Emerging Market	-	2,43%
Kraneshares CSI China Internet UCITS ETF	-	2,05%
<b>Fonds actions thématiques</b>	<b>4,95%</b>	<b>11,41%</b>
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,00%	3,08%
Vaneck Semiconductor	-	2,27%
Mandarine global transition	1,95%	2,26%
First Trust Cybersecurity	-	2,05%
VanEck Vectors Video Gaming & eSports UCITS ETF	-	1,75%
<b>Décorrélation</b>	<b>21,31%</b>	<b>15,02%</b>
(stratégies d'allocation flexible ou alternatives)		
BL Global flexible	3,37%	-
Capital Group Global Allocation G	-	4,51%
Eleva Absolute Return Europe	5,46%	4,30%
Janus Henderson Global Market equity neutral	2,79%	2,66%
Lyxor Chenaveri credit	2,67%	-
PCFS - Pure Wealth	7,02%	-
Prosper stars & stripes	-	3,55%
<b>Cash et équivalents</b>	<b>16,03%</b>	<b>21,24%</b>
Cash Deposit	7,69%	15,96%
Lyxor 6M Euro	3,57%	-
Swiss Life Fund (f) Bond 6M	4,77%	5,28%

AA-Balanced



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%	-11,25%
AA-Growth	-6,27%	14,11%	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,01%

## Vue macro

La toile de fond des marchés financiers reste globalement la même que celle des trimestres précédents. La guerre en Ukraine persiste et les manœuvres de M. Poutine ne contribuent pas à apaiser les tensions, le Donbass étant désormais le centre des combats après une contre-offensive majeure des forces ukrainiennes. Acculé après de lourds revers, Vladimir Poutine a décidé d'annexer les zones pro-russes fin septembre et brandit à nouveau la menace de l'arme nucléaire. La destruction (présumée russe) des pipelines Nord Stream 1 et Nord Stream 2 est un coup de force du Kremlin qui envoie un message aux Européens.

Indépendamment de cet aspect de la guerre, dont il semble hasardeux de dire quelle sera l'issue, l'inflation reste la principale préoccupation des marchés financiers. Les dernières données continuent de montrer une flambée des prix en Europe, notamment en Allemagne, qui reste la principale source d'inquiétude. Le problème n'est pas seulement européen puisque la Fed multiplie les coups de vis, le dernier en date étant une hausse des taux de 75 points de base en septembre. Le taux médian d'ici la fin de l'année est estimé par la Fed à 4,4% contre 3 - 3,25% actuellement. Jerome Powell tient un discours très dur, se retrouvant dos au mur. Le président du conseil des gouverneurs sait que l'impact des décisions du conseil de la Fed n'est pas sans conséquence mais il considère que c'est le prix à payer.

Les spécialistes continuent de surveiller le risque d'une récession. Les probabilités augmentent, pour autant les banquiers centraux sont circonspects quant à la résilience du marché du travail.

La récession pourrait être déclenchée par une crise énergétique qui est encore dans tous les esprits avec la coupure des approvisionnements russes (sauf pour le pétrole et le GNL). Heureusement, à l'autre bout du monde, les problèmes rencontrés en Asie et notamment en Chine aident l'Europe à mieux anticiper cette crise énergétique. En effet, la stratégie du zéro covid étant toujours en place en Chine, les quantités de gaz liquéfié non achetées par les Chinois sont directement récupérées par les Européens. L'hiver prochain s'annonce compliqué du point de vue de la durabilité énergétique, même si de nombreuses décisions ont déjà été prises.

Dans cet environnement incertain, le dollar reste la valeur refuge la plus recherchée. La parité euro-dollar a même atteint un plancher de 0,95 au cours du mois de septembre. Les autres valeurs habituellement recherchées dans les environnements incertains ne sont pas performantes en ce moment. C'est notamment le cas des Treasuries américains à 10 ans dont les rendements ont touché les 4%. Ce n'est pas compliqué, depuis le début de l'année, la performance des segments obligataires oscille entre -15 et -20%, offrant une volatilité proche de celle des actions.

## 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 Vanderborgh**  
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

La saison des résultats a été une bouffée d'air frais pour les marchés financiers au tout début de ce trimestre. Hausse des prix, optimisation de la chaîne de production, réduction des pénuries, les signaux envoyés par les entreprises étaient plutôt positifs, même si les prévisions sont relativement prudentes.

Depuis, l'aspect macroéconomique a pris le dessus, ce qui a renvoyé les indices au point le plus bas de l'année. Les marchés souffrent et les récents avertissements de FedEx et d'Apple, qui semblent être les précurseurs d'un ralentissement plus global, n'aident pas vraiment à améliorer l'humeur générale. Globalement, les indices reviennent sur les plus bas atteints cette année. Les valeurs technologiques américaines continuent de souffrir le plus en raison d'une plus grande sensibilité aux taux d'intérêt. A ce jour, les indices affichent des performances comprises entre -10% et -30%.

La saison des résultats qui débutera au début du prochain trimestre sera un bon indicateur de la santé des entreprises dans le monde.

## 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.