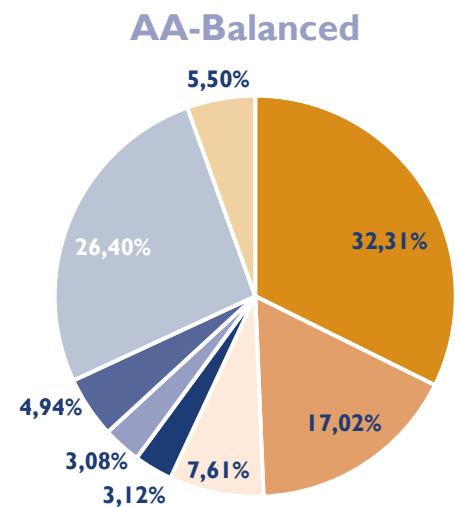


## AA - BALANCED & GROWTH

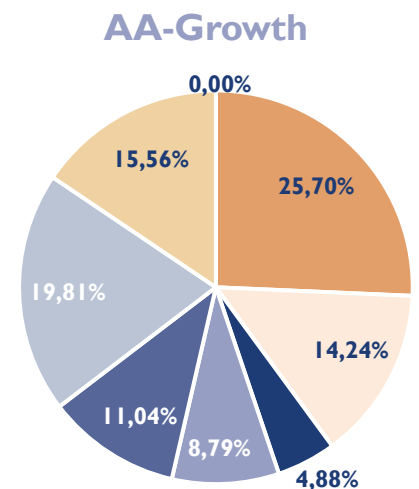
Quarterly Report 31 | 12 | 2022

### ALLOCATION D'ACTIFS

(Valeurs au 30/12/2022)	Balanced	Growth
	<b>167,72</b>	<b>218,49</b>
<b>Fonds obligataires</b>	<b>32,31%</b>	-
AXA IM Europe short duration HY	5,38%	-
Axiom obligataire	3,78%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	4,84%	-
Bluebay emerging market unconstrained bond	1,69%	-
Nordea I European High Yield bond fund	5,28%	-
PCFS – Pure fixed income opportunities	6,30%	-
Capital Group New World fund	5,04%	-
<b>Fonds actions Monde</b>	<b>17,02%</b>	<b>25,70%</b>
Fidelity funds – World fund	7,04%	7,72%
Guardcap global equity fund	-	2,43%
Threadneedle Global Focus	2,51%	2,45%
Ishares MSCI World ucits ETF	7,47%	6,85%
PCFS - Pure conviction International equities	-	6,25%
<b>Fonds actions Europe</b>	<b>7,61%</b>	<b>14,24%</b>
Candriam I Europe Optimum Quality	-	2,63%
Eleva European selection fund	4,53%	7,07%
PCFS – Pure Europe Small & Mid Cap equities	3,08%	4,54%
<b>Fonds actions Etats-Unis</b>	<b>3,12%</b>	<b>4,88%</b>
Fidelity US Quality Income ETF	3,12%	4,88%
<b>Fonds actions marchés émergents</b>	<b>3,08%</b>	<b>8,79%</b>
Capital Group New World fund	-	1,84%
Gemway Assets Gemequity	3,08%	2,25%
GQG Emerging Market Equity Fund	-	2,23%
Kraneshares CSI China Internet UCITS ETF	-	2,47%
<b>Fonds actions thématiques</b>	<b>4,94%</b>	<b>11,04%</b>
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,06%	3,12%
Vaneck Semiconductor	-	2,23%
Mandarine global transition	1,88%	2,16%
First Trust Cybersecurity	-	1,83%
VanEck Vectors Video Gaming & eSports UCITS ETF	-	1,70%
<b>Décorrélation</b> (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	<b>26,40%</b>	<b>19,81%</b>
BL Global flexible	3,22%	-
Capital Group Global Allocation G	-	4,43%
Eleva Absolute Return Europe	5,62%	4,40%
Janus Henderson Global Market equity neutral	2,77%	2,63%
Lyxor Chenaveri credit	2,63%	-
PCFS - Pure Wealth	7,05%	-
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,11%	5,12%
Prosper stars & stripes	-	3,23%
<b>Cash et équivalents</b>	<b>5,50%</b>	<b>15,56%</b>
Cash Deposit	0,74%	10,31%
Swiss Life Fund (f) Bond 6M	4,76%	5,25%



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



### RENDEMENTS HISTORIQUES

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
AA-Balanced	-3,33%	11,66%	11,12%	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%
AA-Growth	-6,27%	14,11%	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%

## Vue macro

Dans la lignée des trimestres précédents, les marchés financiers ont été impactés par le conflit ukrainien qui entraine dans son dixième mois. Les deux camps ont poursuivi l'escalade, l'Occident ayant accéléré la livraison d'armes lourdes tandis que la Russie envoyait des milliers d'hommes supplémentaires sur le front. La chute de missiles en Pologne a failli donner une toute autre ampleur au conflit. En tout cas, le temps des pourparlers n'est pas venu. En octobre, même l'accord sur les exportations de grains ukrainiens ne tenait qu'à un fil. Dans la réponse occidentale, il y eut aussi le plafonnement des prix du gaz, mais à court terme cette mesure eut moins d'effet que celui escompté avec la rechute des prix du gaz. La baisse de la demande mondiale et un hiver particulièrement doux ont permis à l'Europe en particulier d'économiser des stocks énergétiques.

En plus de cette guerre, les politiques monétaires restent prépondérantes dans l'esprit des investisseurs. Et le moins que l'on puisse dire, c'est que le dernier trimestre a été particulièrement difficile. La BCE et la Fed ont chacune relevé leurs taux à trois reprises : +0,75% en septembre, +0,75% en novembre et enfin +0,5% en décembre. Les deux banques centrales ont modéré leurs hausses de taux d'intérêt mais conservent un ton restrictif. Surtout, l'inflation core n'est pas sur la même dynamique en Europe qu'aux États-Unis. Un ralentissement est perceptible de l'autre côté de l'Atlantique, même si le marché du travail reste très fort et que les pressions salariales persistent. En Europe, il reste encore beaucoup de chemin à parcourir, avec un pic de prix qui pourrait être atteint au premier trimestre 2023. La baisse des prix de l'énergie a permis de ralentir la pression sur l'inflation mondiale, mais la réouverture de la Chine pourrait rendre cette variable volatile.

Le dernier trimestre a été marqué par un changement radical de la stratégie de la Chine vis-à-vis du covid. Après des affrontements très médiatisés dans une usine chinoise et des manifestations dans les grandes villes, Xi Jinping a décidé de rouvrir les vannes en réduisant drastiquement les directives sanitaires liées à l'épidémie. Résultat : le nombre de cas et de décès dans le pays est en forte hausse. Ce n'est pas illogique, mais cela reste sur les mêmes niveaux que lors des vagues précédentes en Europe et aux États-Unis. L'ampleur absolue est bien sûr plus élevée compte tenu de la population chinoise. Le retour de la Chine sur la scène internationale ajoutera un degré d'incertitude à la reprise économique et surtout à la consommation mondiale. L'inflation induite par une reprise de la consommation chinoise ne serait pas anodine dans le contexte actuel.

Enfin, un mot sur les devises mondiales avec une forte dévaluation du dollar par rapport à l'euro au cours du dernier trimestre (-6%). Ce qui avait été une protection pour les investisseurs depuis le début de l'année sur fond de guerre en Ukraine, s'est soudainement retourné avec le retour de l'appétit pour le risque.

## 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

Au cours du dernier trimestre de l'année 2022, les actions "value" ont surperformé, grâce à des résultats exceptionnels, notamment dans le sous-segment de l'énergie. Au niveau mondial, le segment valeur a terminé le trimestre sur une note positive (+4,37%). En revanche, les valeurs de croissance ont beaucoup plus souffert, perdant en moyenne 4,42% au cours du dernier trimestre. Le marché américain en général a été particulièrement difficile à appréhender pour les investisseurs européens au dernier trimestre en raison de la faiblesse du dollar.

Preuve que la situation est particulièrement compliquée dans les segments numériques et dématérialisés, plusieurs entreprises technologiques ont annoncé des suppressions de postes, causées par le ralentissement économique. Amazon.com a annoncé qu'elle supprimait 18 000 employés, tandis que Meta envisage de supprimer 13% de ses effectifs.

En Chine, les marchés ont été soutenus par l'abandon progressif de la stratégie du zéro-covid et la réouverture des frontières. Les indices phares nationaux ont gagné en moyenne 12,69% au quatrième trimestre.

## 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.