

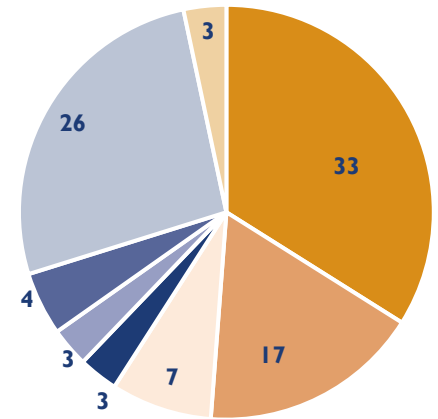
AA - BALANCED & GROWTH

Quarterly Report 31 | 03 | 2023

ALLOCATION D'ACTIFS

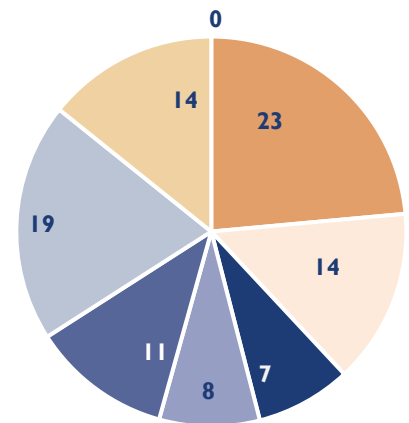
(Valeurs au 31/03/2023)	Balanced	Growth
	168,57	221,41
Fonds obligataires	33,93%	-
AXA IM Europe short duration HY	5,38%	-
Axiom obligataire	3,69%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	4,82%	-
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	1,74%	-
Nordea I European High Yield bond fund	5,19%	-
PCFS – Pure fixed income opportunities	8,05%	-
UBAM Euro Corp IG Solution	5,06%	-
Fonds actions Monde	17,27%	23,55%
Fidelity funds – World fund	7,07%	7,71%
Threadneedle Global Focus	2,61%	2,53%
Ishares MSCI World ucits ETF	7,59%	6,92%
PCFS - Pure conviction International equities	-	6,39%
Fonds actions Europe	7,88%	14,51%
Candriam I Europe Optimum Quality	-	2,56%
Eleva European selection fund	4,83%	7,48%
PCFS – Pure Europe Small & Mid Cap equities	3,05%	4,47%
Fonds actions Etats-Unis	3,08%	7,94%
Fidelity US Quality Income ETF	3,08%	7,94%
Fonds actions marchés émergents	3,06%	8,33%
Capital Group New World fund	-	1,87%
Gemway Assets Gemequity	3,06%	2,22%
GQG Emerging Market Equity Fund	-	2,18%
Kraneshares CSI China Internet UCITS ETF	-	2,06%
Fonds actions thématiques	4,95%	11,61%
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,06%	3,09%
Vaneck Semiconductor	-	2,60%
Mandarine global transition	1,89%	2,16%
First Trust Cybersecurity	-	1,87%
VanEck Vectors Video Gaming & esports UCITS ETF	-	1,89%
Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	26,49%	19,84%
BL Global flexible	3,20%	-
Capital Group Global Allocation G	-	4,32%
Eleva Absolute Return Europe	5,67%	4,41%
Janus Henderson Global Market equity neutral	2,65%	2,50%
Lyxor Chenaveri credit	2,59%	-
PCFS - Pure Wealth	7,13%	-
PCFS Pure Dynamic Opportunity	5,25%	5,23%
Prosper stars & stripes	-	3,38%
Cash et équivalents	3,33%	14,24%
Cash Deposit	3,33%	3,87%
Swiss Life Fund (f) Bond 6M	-	5,17%
JPMorgan ETF's ICAV EUR Ultra-sh	-	5,20%

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

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

Vue macro

Le premier trimestre 2023 s'est avéré riche en rebondissements pour les économies mondiales. L'année boursière avait démarré en fanfare, aidée d'une part par une stabilisation des chiffres macroéconomiques mais également par la réouverture des frontières en Chine. Il n'en reste pas moins que les craintes concernant l'inflation et les politiques monétaires ont rapidement refait surface début février, calmant les ardeurs des investisseurs.

Plus tard au cours du trimestre, c'est évidemment la débâcle des valeurs bancaires qui focalisera l'attention sur les marchés. Ces divers événements ont d'ailleurs presque fait oublier les tensions géopolitiques entre les Etats-Unis et la Chine (épisode du ballon espion), mais également l'enlisement du conflit entre la Russie et l'Ukraine (premier anniversaire du conflit).

Indépendamment de tout élément exogène aux marchés financiers, l'inflation reste l'élément le plus monitoré depuis le début d'année. L'indice des prix à la consommation américain a progressé de 6.0% en février en base annuelle, contre 7.9% un an auparavant. La tendance est évidemment baissière (comme cela est le cas en Europe) mais ces niveaux d'inflation restent trop élevés. La baisse des matières premières, à commencer par le pétrole, font diminuer la pression sur les prix, mais les banquiers centraux sont scrutés de près dans leur communication. Le ton est parfois hawkish comme au lendemain de la publication du rapport sur l'emploi américain de janvier ou parfois plus dovish comme au moment de la faillite des premières banques régionales américaines. C'est d'ailleurs une des questions majeures que se posent les investisseurs aux Etats-Unis : faut-il continuer à tout prix d'augmenter les taux directeurs alors que la crise bancaire pourrait avoir un impact économique. Pour l'instant, Jerome Powell tenter de trouver un juste milieu mais la FED se trouve en terrain miné. La FED semble vouloir garder des options en dernier recours, l'institution américaine ayant injecté 300 milliards de dollars dans le système financier au pic du stress bancaire.

Pour l'instant, le sujet bancaire semble rester limité régionalement et la contagion reste peu visible. Mais le risque de voir une crise du crédit avec une crise de liquidité est sur toutes les lèvres en cette fin de trimestre. La seule conclusion est évidemment que la hausse des taux a des conséquences aux Etats-Unis dont on commence seulement à voir les impacts.

Du côté de la BCE, retard oblige, Christine Lagarde a une nouvelle fois serré la vis en mars, augmentant les taux directeurs de 50 points de base. La BCE doit également manœuvrer dans un contexte complexe avec les déboires de Crédit Suisse, racheté à la hâte par UBS.

Du côté des devises le premier trimestre est resté plutôt calme, sans grands mouvements sur les parités. L'Euro s'est déprécié face au Dollar en ce début d'année, puis la tendance s'est inversée depuis mars avec l'épisode de stress sur les valeurs bancaires américaines.

A noter cependant l'appréciation de près de 8% de l'euro face à la couronne norvégienne. Ce mouvement s'inscrit dans la continuité des turbulences du secteur bancaire et de hausses des taux. La chute des prix du pétrole et du gaz est également un facteur explicatif du renforcement de l'Euro face à la monnaie norvégienne.

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

Le premier trimestre de l'année 2023 s'est caractérisé par un rebond des actions et notamment par une performance excellente des actions de croissance, qui ont surperformé de manière significative en clôturant le trimestre en augmentation de +14.06%. Le sous-segment des semiconducteurs a été particulièrement porteur, soutenu par la frénésie Chat GPT/intelligence artificielle. Nvidia, en chef de file, a affiché une performance de + 93.83% sur la période.

A contrario, les actions dites « value » ont nettement moins bien performé après un cru 2022 exceptionnel, et ce notamment à cause des valeurs financières, qui ont souffert du stress bancaire de ce début d'année. Les faillites combinées de plusieurs banques régionales américaines ainsi que le rachat de Crédit Suisse par UBS ont secoué le secteur. Cependant, la sous-performance du segment Value ne provient pas uniquement de la méfiance vis-à-vis des banques mais également d'un reflux massif des prix énergétiques.

A l'heure du bilan trimestriel, force est de constater que le marché des actions européennes a très bien démarré l'année en ayant même légèrement surperformé les actions américaines. Les bourses européennes sont notamment tirées par les valeurs dépendantes de la réouverture de la Chine. D'ailleurs, les actions chinoises ont augmenté de 4.31% sur le trimestre, surfant sur l'abandon de la politique zéro covid qui stimule le rebond domestique de l'activité.

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.