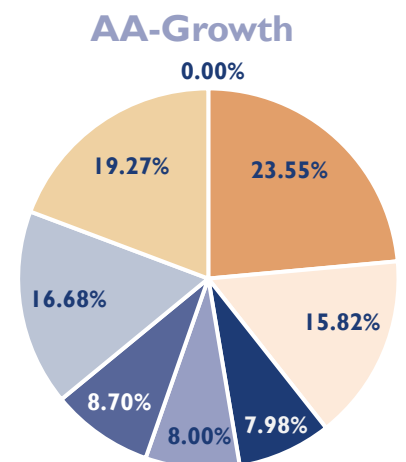
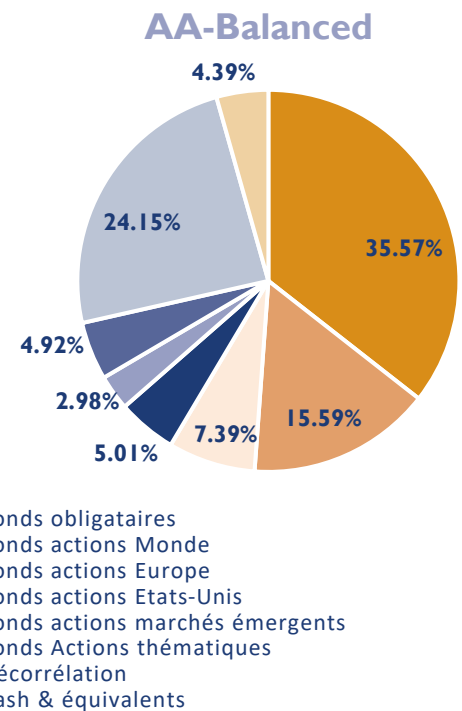


AA - BALANCED & GROWTH

Quarterly Report 30 | 09 | 2023

ALLOCATION D'ACTIFS

(Valeurs au 29/09/2023)	Balanced	Growth
	<b>171,06</b>	<b>225,53</b>
<b>Fonds obligataires</b>	<b>35,57%</b>	-
Axiom obligataire	3,79%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	4,57%	-
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	1,78%	-
Nordea I European High Yield bond fund	5,42%	-
PCFS – Pure fixed income opportunities	9,89%	-
UBAM Euro Corp IG Solution	5,05%	-
Loomis Sayles Euro Credit	5,07%	-
<b>Fonds actions Monde</b>	<b>15,59</b>	<b>23,55%</b>
Fidelity funds – World fund	7,52%	7,75%
Threadneedle Global Focus	-	2,51%
Ishares MSCI World ucits ETF	8,07%	6,96%
PCFS - Pure conviction International equities	-	6,33%
<b>Fonds actions Europe</b>	<b>7,39%</b>	<b>15,82%</b>
Fidelity Active Strategy FAST Europ	-	2,39%
Eleva European selection fund	4,78%	7,00%
PCFS – Pure Europe Small & Mid Cap equities	2,61%	6,43%
<b>Fonds actions Etats-Unis</b>	<b>5,01%</b>	<b>7,98%</b>
Fidelity US Quality Income ETF	5,01%	7,98%
<b>Fonds actions marchés émergents</b>	<b>2,98%</b>	<b>8,00%</b>
Capital Group New World fund	-	1,76%
Gemway Assets Gemequity	2,98%	2,05%
GQG Emerging Market Equity Fund	-	2,36%
Kraneshares CSI China Internet UCITS ETF	-	1,83%
<b>Fonds actions thématiques</b>	<b>4,92%</b>	<b>8,70%</b>
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,09%	2,95%
Mandarine global transition	1,83%	1,97%
First Trust Cybersecurity	-	1,99%
VanEck Vectors Video Gaming & eSports UCITS ETF	-	1,79%
<b>Décorrélation</b> (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	<b>24,15%</b>	<b>16,68%</b>
BL Global flexible	3,29%	-
Capital Group Global Allocation G	-	4,07%
Eleva Absolute Return Europe	5,69%	4,19%
Lyxor Chenaveri credit	2,64%	-
PCFS - Pure Wealth	7,19%	-
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,34%	5,03%
Prosper stars & stripes	-	3,39%
<b>Cash et équivalents</b>	<b>4,39%</b>	<b>19,27%</b>
Candriam Sustainable Money Market Euro	-	2,06%
Cash Deposit	2,59%	2,24%
Swiss Life Fund (f) Bond 6M	1,80%	7,48%
JPMorgan ETF's ICAV EUR Ultra-sh	-	7,49%



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%	2,74%
AA-Growth	14,11%	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	4,47%

## Vue macro

L'actualité du troisième trimestre s'inscrit dans la lignée de cette première moitié d'année. Le combat des banques centrales contre l'inflation et leurs décisions vis-à-vis des taux d'intérêts continuent de préoccuper les investisseurs, et ce en Europe comme aux Etats-Unis. Les indicateurs macroéconomiques publiés durant ces trois mois sont disparates, certains chiffres rassurent les marchés tandis que d'autres sont là pour rappeler que la lutte contre l'inflation n'est pas terminée et que d'autres hausses des taux pourraient être nécessaire afin de contrer la hausse des prix.

Aux Etats-Unis certains indicateurs rassurent quant à l'impact des hausses des taux sur l'économie réelle, les chiffres de l'emploi par exemple étant passés de 455.000 nouvelles créations de postes en Juin à 180.000 en août ce qui va dans le sens escompté par la FED. L'activité manufacturière et des services résiste encore plutôt bien même si l'agrégé des deux flirtent avec la zone de contraction. Quant à l'inflation sous-jacente, celle-ci décélère, passant de 4.8% (YoY) en juin à 4.3% en août, mais reste au-dessus de l'objectif de la FED.

C'est donc dans ce contexte incertain que la FED a décidé de marquer une pause en juin, tout en gardant néanmoins un ton ferme vis-à-vis de sa politique monétaire. Plusieurs prises de paroles "hawkish" de la part de Jerome Powell et de certains représentants ont confirmé en juillet un nouveau tour de vis de la part de la FED qui relèvera ses taux directeurs à 5.5%, soit la 11ème hausse depuis début 2022.

Également au cours du trimestre c'est la crainte d'un Shutdown qui a animé l'actualité américaine. Après l'épisode sur les négociations du plafond de la dette c'est au tour des dépenses de l'administration fédérale de connaître des difficultés. Cette crainte d'un arrêt des activités gouvernementales s'est estompée fin septembre lorsqu'un accord a été trouvé sur le gong.

Cet environnement incertain sur le plan économique et politique a bousculé à de nombreuses reprises le marché obligataire et c'est dans cet environnement que les taux souverains américains à 10 ans ont atteint leur plus haut niveau depuis 2007.

L'ambiance est similaire en Europe où l'inflation reste au centre des attentions des investisseurs. Les pressions sur les coûts énergétiques ne s'estompent pas à commencer par le pétrole dont les prix ont considérablement augmenté de juin à septembre (plus haut niveau depuis 2022) en fleurant avec la barre symbolique de 100\$ le baril. Parallèlement la consommation des ménages faiblit et l'activité économique se dégrade dans certains pays, notamment en Allemagne qui entre en récession en août. Dans ce contexte pourtant morose, deux hausses de taux ont été annoncées au cours du trimestre, une première en juin suivi d'une seconde en septembre, emmenant les taux directeurs à 4.5%, soit le plus haut niveau observé depuis la crise des années 2000.

Concernant les devises le troisième trimestre a été marqué par un renforcement du dollar contre les principales devises, la monnaie américaine s'est appréciée dans un contexte d'incertitude généralisée et a joué son rôle de devise refuge.

## 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 troisième trimestre marque un tournant face à la bonne dynamique observée lors de la première moitié d'année. Les marchés actions tentent de résister à la pression exercée par les taux d'intérêts et plus globalement par les actualités macroéconomiques. Cette pression se ressent sur les actions de type croissance qui reculent de 4.8% au cours du trimestre contre 1.7% de baisse pour les actions dites "Value". Du côté des secteurs, c'est naturellement celui de l'énergie qui tire profit du contexte compliqué sur le pétrole et le gaz et augmente de près de 11.5% au cours du trimestre. A l'inverse c'est le secteur des biens de consommations qui a été le plus chahuté et perd près de 6% sur les trois derniers mois.

Aux Etats-Unis les grandes capitalisations ont reculé de près de 3%, cependant l'engouement engendré par l'intelligence artificielle continue de soutenir les marchés financiers américains. Les principales valeurs technologiques terminent le trimestre sur une note positive (Alphabet a notamment terminé le trimestre en hausse de 10%) et creusent l'écart vis-à-vis du reste de la cote, à titre comparatif l'indice "Equal Weight" perd 4.6% sur 3 mois.

Du côté européen les marchés financiers ont également connu quelques difficultés. Le principal indice européen a perdu près de 3% au cours du trimestre. Ce sont notamment les valeurs du luxe qui ont souffert et ne semblent plus avoir la capacité de garder le rythme de croissance des ventes de cette dernière décennie, le secteur a perdu environ 15.5% entre juin et septembre. Les niveaux de consommation sont évidemment en cause et les investisseurs craignent particulièrement l'impact de la morosité en Chine ou la croissance reste atone et peine à retrouver les niveaux d'avant COVID-19. Toujours en Chine, la situation du marché immobilier continue de se dégrader dans un pays où un quart du PIB du pays est lié directement ou indirectement au secteur. Les marchés craignent que certains acteurs immobiliers ne soient pas capables de rembourser leurs dettes, la situation de la société immobilière Country Garden illustre ces difficultés, l'entreprise s'est en effet déclarée en faillite aux Etats-Unis et tente de renégocier sa dette.

Les marchés actions ont donc évolué dans un environnement relativement incertain et continuent de faire face à de nombreuses incertitudes. Les résultats d'entreprises du second trimestre sont restées sans grandes nouvelles et les investisseurs maintiennent leur attention sur les politiques monétaires et les risques géopolitiques.

## 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.