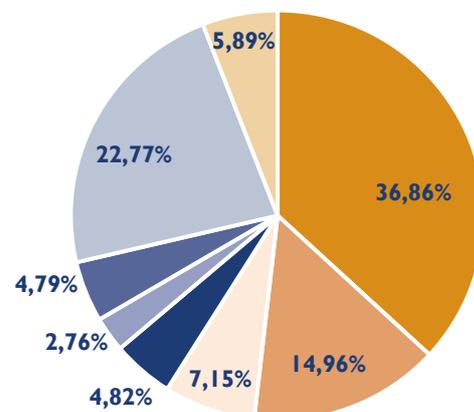


AA - BALANCED & GROWTH ALLOCATION D'ACTIFS

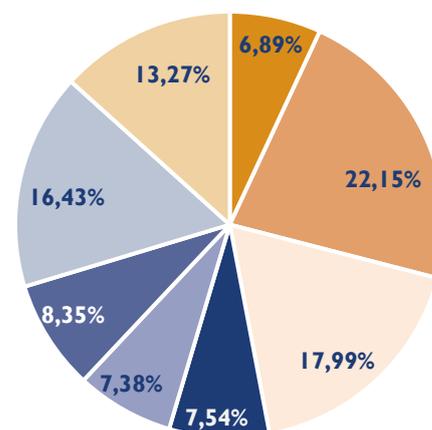
(Valeurs au 29/12/2023)	Balanced	Growth
	179,39	236,94
Fonds obligataires	36,86%	6,89%
Axiom obligataire	3,61%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	4,14%	-
iShares Govt 15-30 Bonds	-	1,97%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	1,74%	-
Nordea I European HY bond fund	5,19%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	12,52%	4,92%
UBAM Euro Corp IG Solution	4,82%	-
Loomis Sayles Euro Credit	4,84%	-
Fonds actions monde	14,96%	22,15%
Fidelity funds - World fund	7,24%	7,33%
Threadneedle Global Focus	-	2,41%
iShares MSCI World ucits ETF	7,72%	6,54%
PCFS - Pure conviction international equities	-	5,87%
Fonds actions Europe	7,15%	17,99%
Fidelity Active Strategy FAST Europ	-	4,49%
Eleva European selection fund	4,67%	6,72%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	2,48%	6,78%
Fonds actions Etats-Unis	4,82%	7,54%
Fidelity US quality income ETF	4,82%	7,54%
Fonds actions marchés émergents	2,76%	7,38%
Capital Group New World fund	-	1,66%
Gemway Assets Gemequity	2,76%	1,86%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,30%
Kraneshares CSI China internet UCITS ETF	-	1,56%
Fonds actions thématiques	4,79%	8,35%
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,01%	2,83%
Mandarine global transition	1,78%	1,88%
First Trust Cybersecurity	-	1,97%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	1,67%
Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	22,77%	16,43%
BL global flexible B	3,02%	-
Capital Group global allocation G	-	3,80%
Eleva absolute return Europe	5,26%	3,80%
Lyxor chenavari credit	2,51%	-
PCFS - Pure Wealth	6,86%	-
Prosper stars & stripes	-	2,94%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,12%	5,89%
Cash & équivalents	5,89%	13,27%
Candriam Sustainable Money Market Euro	-	1,85%
Cash Deposit	4,25%	4,69%
Swiss Life Funds (f) Bond 6M	1,64%	-
JPMorgan ETF's ICAV EUR Ultra-sh	-	6,73%

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	2023
AA-Balanced	11,66%	11,12%	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%	7,75%
AA-Growth	14,11%	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%

Vue macro

L'actualité macroéconomique de cette dernière partie d'année a été marquée par les tant attendues réunions des banques centrales. Cette fin d'année a d'ailleurs constitué un tournant majeur vis-à-vis du cycle de resserrement monétaire actuel (de part et d'autre de l'Atlantique), ce qui a favorisé un retour de l'optimisme chez les investisseurs après un troisième trimestre morose.

L'escalade du conflit israélo-palestinien, qui est entré dans une nouvelle ère, n'a pas perturbé pour l'instant les marchés financiers. L'insécurité en Mer Rouge impacte néanmoins le commerce international avec des attaques de rebelles Houthis sur des navires de fret. Cela met de la pression pour le passage vers le canal de Suez, impacte les prix du fret et du pétrole et fait craindre le retour de quelques pressions inflationnistes, notamment si les navires cargo doivent être détournés.

Aux Etats-Unis, l'inflation décélère, et c'est dans ce contexte que la banque centrale américaine a marqué une nouvelle pause en novembre dans son cycle de hausse des taux d'intérêt - après le statu quo déjà annoncé en septembre. Jerome Powell note tout de même que le combat contre l'inflation est certes sur la bonne voie mais que beaucoup d'autres améliorations sont encore à espérer.

Malgré ce discours, une seconde pause a été perçue par les investisseurs comme le signe que le cycle de resserrement monétaire est désormais clos, après une phase de 11 hausses consécutives à partir de mars 2022. Les projections théoriques publiées par la FED suggèrent des baisses de taux jusqu'au seuil de 2,75%-3.00% d'ici 2026.

Les investisseurs ont adopté avec enthousiasme la perspective de futures baisses des taux en 2024 dans le cadre d'un scénario macroéconomique d'atterrissage en douceur. Dans la foulée, les rendements obligataires ont nettement baissé durant le trimestre. Après avoir franchi le seuil psychologique de 5% en octobre (niveau jamais atteint depuis 2007), le rendement du Treasury US à 10 ans a diminué jusqu'à atteindre 3.87% fin décembre.

En Europe, la situation est plutôt similaire à celle des Etats-Unis sur le plan monétaire, avec une Banque Centrale Européenne qui a gardé ses taux directeurs inchangés au cours du trimestre. Le ton des membres de la BCE reste pour autant résolument prudent sur la suite. La banque centrale reconnaît clairement la situation de stagnation économique, mais elle craint tout autant les risques inflationnistes liés à la vigueur des salaires.

Du côté des devises, le trimestre a été marqué par un affaiblissement du dollar par rapport aux autres devises majeures, notamment à la suite des anticipations de réduction de taux d'intérêt aux Etats-Unis. Dans ce cadre, l'Euro s'est renforcé de 4.4% face au dollar au cours du trimestre.

Le Yen, chahuté depuis le début de l'année 2023, s'est également apprécié de 5.9% face au billet vert.

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

Après un troisième trimestre compliqué pour les actions sur fond d'incertitudes inflationnistes et de politique monétaire, le mois d'octobre a été marqué par des pressions sur les indices boursiers, avec le pic enregistré sur les taux longs. Ce sont finalement les deux derniers mois de l'année 2023 qui auront marqué un retour de l'optimisme chez les investisseurs. Le maintien des taux directeurs en Europe et aux États-Unis ont évidemment aidé les marchés à rebondir sur cette fin d'année.

En Europe comme aux États-Unis, quasiment tous les secteurs finissent le trimestre sur une note positive, à l'exception des secteurs les plus défensifs comme celui de la santé. L'intelligence artificielle a souvent été mise en avant au cours de l'année 2023 et une fois de plus, ce trimestre, les valeurs technologiques impliquées sur ce segment de marché ont connu des performances positives remarquables. Cette fin d'année 2023 a également été marquée par un rebond des petites capitalisations, en hausse de 12.6% au cours du trimestre. Après une grande partie de l'année difficile et des écarts de valorisations grandissants entre petites et grandes capitalisations, celles-ci ont fortement rebondi à la suite des anticipations de baisse de taux. Également du côté des petites capitalisations, il semblerait que les activités de fusion-acquisition font leur grand retour. Le niveau des valorisations actuelles auxquelles s'ajoutent une éventuelle détente sur les taux d'intérêt attisent la convoitise des fonds privés.

Rassurés par la résilience de l'économie mondiale ainsi que par un potentiel "soft landing" à venir dans les prochains mois, les marchés actions ont évolué dans un environnement optimiste sur cette dernière partie d'année. Il semblerait que les investisseurs n'ont retenu que les nouvelles positives, occultant les incertitudes sur le plan géopolitique ainsi que sur le rythme des baisses de taux, qui reste tout de même indéterminé.

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.