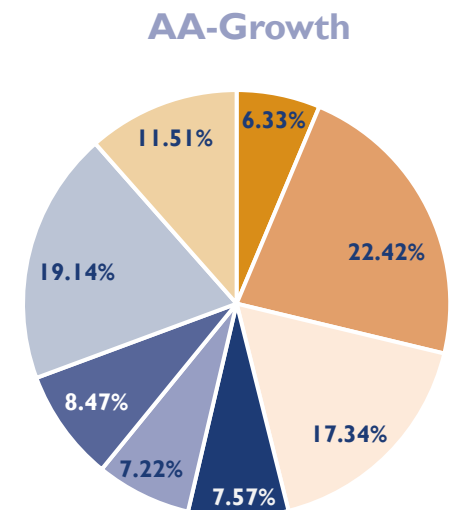
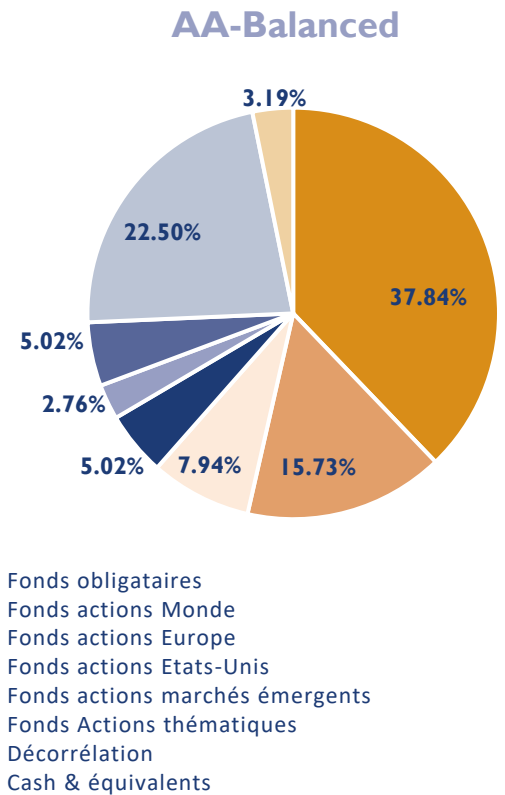


AA - BALANCED & GROWTH
ALLOCATION D'ACTIFS

Quarterly Report 31 | 03 | 2024

(Valeurs au 29/03/2024)	Balanced	Growth
	186,31	250,22
Fonds obligataires	37,84%	6,33%
Axiom obligataire	3,57%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	3,94%	-
iShares Govt 15-30 Bonds	2,35%	1,80%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	1,72%	-
Nordea I European HY bond fund	5,05%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	11,98%	4,53%
UBAM Euro Corp IG Solution	4,58%	-
Loomis Sayles Euro Credit	4,65%	-
Fonds actions monde	15,73%	22,42%
Fidelity funds - World fund	7,60%	7,42%
Threadneedle Global Focus	-	2,54%
iShares MSCI World ucits ETF	8,13%	6,65%
PCFS - Pure conviction international equities	-	5,81%
Fonds actions Europe	7,94%	17,34%
Fidelity Active Strategy FAST Europ	-	4,49%
Eleva European selection fund	4,87%	6,76%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,07%	6,09%
Fonds actions Etats-Unis	5,02%	7,57%
Fidelity US quality income ETF	5,02%	7,57%
Fonds actions marchés émergents	2,76%	7,22%
Capital Group New World fund	-	1,63%
Gemway Assets Gemequity	2,76%	1,79%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,38%
Kraneshares CSI China internet UCITS ETF	-	1,42%
Fonds actions thématiques	5,02%	8,47%
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,21%	2,91%
Mandarine global transition	1,81%	1,85%
First Trust Cybersecurity	-	1,94%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	1,77%
Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	22,50%	19,14%
BL global flexible B	2,96%	-
Capital Group global allocation G	-	3,69%
Eleva absolute return Europe	5,26%	6,93%
Lyxor chenavari credit	2,43%	-
PCFS - Pure Wealth	6,71%	-
Prosper stars & stripes	-	2,82%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,14%	5,70%
Cash & équivalents	3,19%	11,51%
Candriam Sustainable Money Market Euro	-	1,71%
Cash Deposit	1,61%	3,56%
Swiss Life Funds (f) Bond 6M	1,58%	-
JPMorgan ETF's ICAV EUR Ultra-sh	-	6,24%



RENDEMENTS HISTORIQUES

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	ytd
AA-Balanced	11,12%	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%	7,75%	3,86%
AA-Growth	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	5,60%

Vue macro

L'actualité macroéconomique de ce début d'année a été notamment marquée par les réunions des banques centrales et sera influencée tout au long de l'année par les élections dans de nombreux pays, 2024 étant historiquement l'année la plus chargée en élections à travers le monde. L'embellie de fin d'année des marchés s'est poursuivie au premier trimestre, alimentée par des commentaires positifs à l'égard du cycle de resserrement monétaire actuel (de part et d'autre de l'Atlantique). Le conflit israélo-palestinien n'a toujours pas perturbé les marchés financiers plus que de mesure tandis que l'insécurité en Mer Rouge continue d'impacter le commerce international. Cela met de la pression sur le passage vers le canal de Suez, impacte les prix du fret et du pétrole et fait craindre le retour de pressions inflationnistes, notamment si les navires cargo doivent être détournés.

En début d'année, les attentes d'assouplissement monétaire de la part de la banque centrale américaine portaient sur un total de 150 points de base (1,5%) de diminution des taux directeurs sur l'ensemble de l'année 2024. Aujourd'hui, les anticipations des marchés ne portent plus que sur un total de 75 points de base. Les multiples interventions publiques des responsables de la Fed ont eu pour principal objectif d'expliquer que la banque centrale américaine n'avait aucune raison de se presser : le processus de désinflation est certes plutôt bien engagé, mais la croissance robuste de l'activité est supérieure aux attentes et éloigne le scénario de récession. Certains économistes osent même évoquer l'hypothèse d'un «no landing» en 2024, c'est-à-dire l'absence de ralentissement économique, plutôt que celui d'un atterrissage en douceur de l'activité («soft landing»). La conséquence de cet ajustement des anticipations des marchés financiers est le redressement des taux nominaux et réels (après inflation anticipée) à court et long terme en dollars (taux réel à 10 ans à 2% contre 1,7% il y a deux mois, mais toujours inférieur au pic de 2,5% de l'été dernier).

Les rendements obligataires ont progressé durant le trimestre. Après avoir franchi le seuil psychologique de 5% en octobre 2023 (niveau jamais atteint depuis 2007) suivi d'une baisse conséquente au dernier trimestre 2023, le rendement du Treasury US à 10 ans s'est repris depuis le début de l'année pour terminer à 4,206% fin mars.

En Europe, la situation monétaire est assez semblable à celle observée aux États-Unis, avec la Banque Centrale Européenne (BCE) maintenant ses taux directeurs inchangés au cours du trimestre. Les membres de la BCE adoptent une attitude prudente concernant le calendrier à venir, bien que certains commentaires laissent entrevoir une éventuelle baisse des taux au-devant d'une baisse de la part de Fed, un événement qui serait historique. La banque centrale reconnaît clairement la stagnation économique actuelle, mais elle reste préoccupée par les risques inflationnistes associés à la hausse des salaires.

Du côté des devises, le trimestre a été marqué par un renforcement du dollar par rapport aux autres devises majeures, notamment grâce à la robustesse de l'économie américaine. Dans ce cadre, l'Euro s'est déprécié de 2,09% face au dollar au cours du trimestre tandis que le Yen, chahuté depuis le début de l'année 2024, s'est également déprécié de 7,35% 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 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

Les deux derniers mois de l'année 2023 qui auront manifesté un retour de l'optimisme chez les investisseurs ont marqué le début d'un rallye boursier qui s'est poursuivi tout au long du premier trimestre 2024. Ce trimestre fait montre de records pour de nombreuses places boursières à travers le monde et notamment les indices phares européens et américains. Le maintien des taux directeurs en Europe et aux Etats-Unis ainsi que les commentaires sur le calendrier des baisses de taux pour cette année ont évidemment aidé les marchés à amplifier leur rebond.

Au niveau mondial, quasiment tous les secteurs finissent le trimestre sur une note positive, à l'exception des secteurs automobiles et de la consommation de base. L'intelligence artificielle a souvent été mise en avant comme catalyseur, permettant notamment l'amélioration des marges et a, une fois de plus, permis aux valeurs technologiques impliquées sur ce segment de marché de réaliser des performances positives remarquables. Notons toutefois que les attentes de bénéfices se sont stabilisées ces dernières semaines grâce à une saison des publications des résultats annuels et trimestriels plutôt rassurants. Alors que le consensus était jugé beaucoup trop optimiste aux États-Unis au mois de janvier, la hausse anticipée des profits des entreprises cotées de 11% en 2024 (après +1% en 2023) est devenue beaucoup plus crédible. Pour l'ensemble des marchés développés, la croissance des profits est attendue à +9% (contre +2% en 2023). La dynamique des profits, principal moteur de la hausse des marchés boursiers de ces 5 derniers mois, a permis d'absorber une bonne partie des tensions sur les taux de rendement obligataires depuis le début de l'année.

Les investisseurs restent résolument optimistes malgré les préoccupations concernant le combat contre l'inflation et les incertitudes géopolitiques. Leur focalisation sur les nouvelles positives semble tempérer les impacts des vents contraires, les incitant à maintenir une attitude confiante sur les marchés financiers.

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.