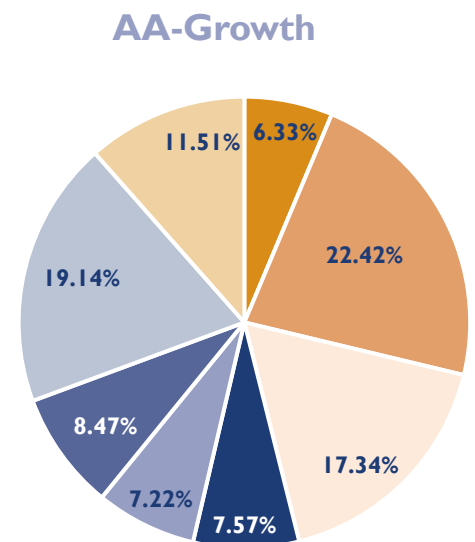
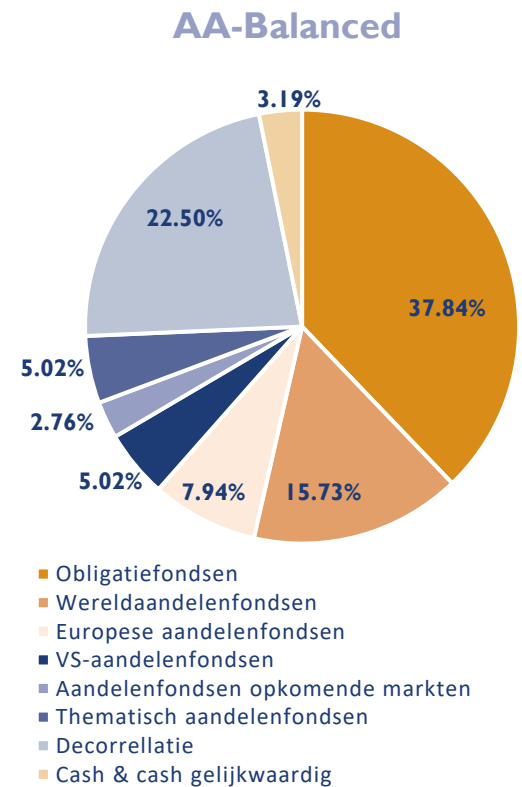


## AA - BALANCED & GROWTH ASSET ALLOCATIE

(waardering op 29/03/2024)	Balanced	Growth
	<b>186,31</b>	<b>250,22</b>
<b>Obligatiefondsen</b>	<b>37,84%</b>	<b>6,33%</b>
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%	-
<b>Wereldaandelenfondsen</b>	<b>15,73%</b>	<b>22,42%</b>
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%
<b>Europese aandelenfondsen</b>	<b>7,94%</b>	<b>17,34%</b>
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%
<b>VS-aandelenfondsen</b>	<b>5,02%</b>	<b>7,57%</b>
Fidelity US quality income ETF	5,02%	7,57%
<b>Aandelenfondsen opkomende markten</b>	<b>2,76%</b>	<b>7,22%</b>
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%
<b>Thematische aandelenfondsen</b>	<b>5,02%</b>	<b>8,47%</b>
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%
<b>Decorellatie</b> (flexibele allocatie of alternatieve strategieën)	<b>22,50%</b>	<b>19,14%</b>
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%
<b>Cash en cash gelijkwaardig</b>	<b>3,19%</b>	<b>11,51%</b>
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%



## HISTORISCHE RENDEMENTEN

	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%

## Macrovisie

Het macro-economische nieuws aan het begin van dit jaar stond in het teken van de bijeenkomsten van de centrale banken. Ook in de loop van dit jaar zullen de verkiezingen in veel landen bepalend zijn, waarbij 2024 het drukste verkiezingsjaar in de geschiedenis wordt. De opleving van de markten aan het einde van het jaar zagen we ook in het eerste kwartaal. Dat was te danken aan positieve commentaren over de huidige monetaire verkrappingscyclus (aan beide kanten van de Atlantische Oceaan). Het Israëlisch-Palestijnse conflict heeft de financiële markten nog steeds niet wezenlijk opgeschud, terwijl de onrust in de Rode Zee de internationale handel blijft beïnvloeden. Dit zet de doorgang naar het Suezkanaal onder druk, wat gevolgen heeft voor de vracht- en olieprijsen en doet vrezen voor een nieuwe inflatieopstoot, vooral als vrachtschepen moeten worden omgeleid.

Aan het begin van het jaar werd verwacht dat de Amerikaanse centrale bank het monetaire beleid in de loop van 2024 met in totaal 150 basispunten (1,5%) zou versoepelen. Vandaag verwachten de markten slechts een totaal van 75 basispunten. Het belangrijkste doel van de vele toespraken van Fed-functionarissen was om uit te leggen dat de Amerikaanse centrale bank zich niet per se hoeft te haasten. Het desinflatieproces is immers weliswaar volop aan de gang, maar de sterk groeiende activiteit overtreft de verwachtingen en houdt het recessiescenario op afstand. Sommige economen durven zelfs te spreken van een "no landing" in 2024, d.w.z. geen economische vertraging, in plaats van een "soft landing". Het gevolg van deze aangepaste verwachtingen van de financiële markten is een stijging van de nominale en reële korte- en langetermijnrente (na verwachte inflatie) in dollars (reële 10-jarige rente op 2% vergeleken met 1,7% twee maanden geleden, maar nog steeds onder de piek van 2,5% van afgelopen zomer).

De obligatierente steeg in de loop van het kwartaal. Na het overschrijden van de psychologische drempel van 5% in oktober 2023 (een niveau dat we sinds 2007 niet meer hebben gezien), gevolgd door een aanzienlijke daling in het laatste kwartaal van 2023, is het rendement op de 10-jarige Amerikaanse Treasury weer gestegen sinds het begin van het jaar hersteld. Het klokte af op 4,206% eind maart.

In Europa is de monetaire situatie vergelijkbaar met die in de Verenigde Staten: de Europese Centrale Bank (ECB) heeft haar beleidsrente het afgelopen kwartaal ongewijzigd gelaten. De ECB-leden nemen een voorzichtige houding aan over de timing, hoewel sommige waarnemers wijzen op een mogelijke renteverlaging nog vóór de Fed de rente verlaagt. Dat zou ongezien zijn. De centrale bank erkent duidelijk de huidige economische stagnatie, maar blijft bezorgd over de inflatierisico's die gepaard gaan met stijgende lonen.

Wat de valuta's betreft, zagen we dit kwartaal een versterkende dollar ten opzichte van de andere belangrijke valuta's, vooral dankzij de ijzersterke Amerikaanse economie. Tegen die achtergrond daalde de euro met 2,09% ten opzichte van de dollar in de loop van het kwartaal, terwijl de yen, die sinds begin 2024 onder druk staat, ook met 7,35% in waarde daalde ten opzichte van de greenback.

## Pure Capital S.A. het beheerteam



**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 op de beurzen

De laatste twee maanden van 2023, waarin het optimisme onder beleggers terugkeerde, zagen we de eerste tekenen van een rally op de aandelenmarkten die aanhield gedurende het eerste kwartaal van 2024. Het was een recordkwartaal voor veel aandelenmarkten over de hele wereld, vooral voor de toonaangevende Europese en Amerikaanse indexen. Het feit dat de beleidsrentes in Europa en de Verenigde Staten ongewijzigd bleven en ook de commentaar over de timing van de renteverlagingen dit jaar zorgden ervoor dat de markten nog meer konden stijgen.

Wereldwijd sloten vrijwel alle sectoren het kwartaal positief af, met uitzondering van de autosector en de basisconsumptiegoederen. Artificiële intelligentie wordt vaak aangehaald als driver om te marges te verhogen. Hierdoor konden technologieaandelen in dit marktsegment opnieuw fors stijgen. Vergeet echter niet dat de winstverwachtingen de afgelopen weken zijn gestabiliseerd dankzij een redelijk geruststellend resultaatseizoen voor de jaar- en kwartaalresultaten. Terwijl de consensus in de VS in januari veel te optimistisch was, is de verwachte winststijging van beursgenoteerde bedrijven van 11% in 2024 (na +1% in 2023) veel geloofwaardiger geworden. Voor de ontwikkelde markten als geheel wordt een winstgroei verwacht van +9% (vergeleken met +2% in 2023). Het winstmomentum, dat de belangrijkste drijvende kracht was achter de stijging van de aandelenmarkten in de afgelopen 5 maanden, heeft een aanzienlijk deel van de druk op de obligatierente sinds het begin van het jaar opgevangen.

Beleggers blijven resoluut optimistisch ondanks ongerustheid over de strijd tegen inflatie en geopolitieke onzekerheden. Doordat ze focussen op goed nieuws lijkt het mindere nieuws wat naar de achtergrond verdronen. Hierdoor voelen ze zich comfortabel met de financiële markten.

## Pure Capital S.A.

Opgericht in 2010 door 5 ervaren vermogensbeheerders, heeft Pure Capital als voornaamste doel het creëren van een win-win relatie met zijn partners en klanten, als onafhankelijke firma met slechts één specialiteit: vermogensbeheer. Een actief en opportunistisch beheer dat de overtuigingen van de managers weerspiegelt en dat ondersteund wordt door een hoog niveau van flexibiliteit en reactiviteit en een solide risicobeheer.

Met bijna 30 jaar ervaring voor sommige vermogensbeheerders, beschikt het team over de nodige know-how om in goede en in slechte tijden de financiële markten te bevaren.

### Disclaimer

AA Balanced & AAGrowth zijn interne collectieve verzekeringsfondsen aangeboden door Vitis Life S.A. en kunnen tot 100% uitmaken van de reserve van een levensverzekeringscontract. De rendementen van de interne collectieve fondsen AA Balanced & AA Growth geven geen uitsluitend over de evolutie van de reserve van een levensverzekeringpolis, aangezien deze ook kan beïnvloed worden door eventueel betaalde risicopremies of door de rendementen van andere onderliggende fondsen waarin de reserve van het contract zou belegd zijn. De hierboven meegedeelde rendementen zijn de historische rendementen van de verschillende strategieën, en zijn geen waarborg voor de toekomstige rendementen noch kan Vitis Life S.A. aansprakelijk worden gesteld. De opgegeven rendementen zijn na aftrek van alle kosten verbonden aan het beheer van de interne fondsen. Voor verdere inlichtingen gelieve de productfiche te raadplegen.