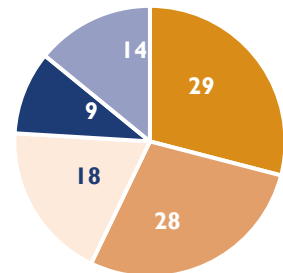


### ALLOCATION D'ACTIFS

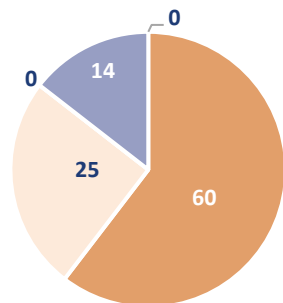
(Valeurs au 30/06/2021)	Balanced	Growth
	<b>182,35</b>	<b>235,89</b>
<b>OBLIGATIONS</b>	<b>29,04%</b>	<b>0,00%</b>
AXA EU SH D - Z€	5,07%	0,00%
Axiom Obligataire	3,90%	0,00%
Bluebay Emerging Market Uncon.	1,91%	0,00%
Dynasty Global Convertible	4,23%	0,00%
Lyxor Newcits IRL II Plc Chenevari Cred Fd SI Cap	2,46%	0,00%
Nordea European High Yield	5,32%	0,00%
Pure Fixed Income Opportunities	6,15%	0,00%
<b>ACTIONS EUR</b>	<b>28,11%</b>	<b>60,40%</b>
Candriam Optimum	3,02%	4,97%
Capital Intl Fd Gr GI Allocation (LUX) Z Cap	0,00%	4,04%
Echiquier Agenor Mid Cap	0,00%	3,60%
Eleva Absolute Return	4,93%	3,89%
Eleva European Selection	4,10%	6,45%
Fidelity Sustainable Water and Waste	3,14%	3,22%
Fidelity US Quality Income	0,00%	4,02%
Fidelity World	6,77%	10,37%
Janus Henderson Global Market Neutral	2,67%	2,56%
M&G Global Listed Infrastructure	0,00%	2,07%
Mandarine Global Transition	0,00%	2,14%
Polar Capital Fds Global Insurancel EUR Cap	0,00%	1,95%
Pure Conviction International	0,00%	5,95%
Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,48%	5,17%
<b>ACTIONS EX-EUR</b>	<b>18,81%</b>	<b>25,11%</b>
Capital Group New World	0,00%	4,72%
Findlay Park American	5,02%	5,95%
Gemequity	6,77%	2,98%
GQG Emerging Market	0,00%	3,94%
Ishares MSCI World	7,02%	6,51%
Schroder Greater China	0,00%	1,01%
<b>FONDS FLEXIBLES</b>	<b>9,95%</b>	<b>0,00%</b>
BL Global flexible	2,87%	0,00%
Pure Wealth FC	7,08%	0,00%
<b>CASH EUR</b>	<b>14,10%</b>	<b>14,49%</b>
Cash Deposit	6,50%	9,67%
Lyxor 6M Euro	3,26%	0,00%
Swiss life Money Market	4,34%	4,82%

#### AA-Balanced



- Obligations
- Actions
- Actions ex-EUR
- Fonds Flexibles
- Cash EUR

#### AA-Growth



- Obligations
- Actions
- Actions ex-EUR
- Fonds Flexibles
- Cash EUR

### RENDEMENTS HISTORIQUES

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	ytd
AA-Balanced	10,68%	-3,33%	11,66%	11,12%	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	6,11%
AA-Growth	15,80%	-6,27%	14,11%	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	10,12%

## Vue macro

Le deuxième trimestre s'est révélé être une période positive en termes de croissance pour les marchés mondiaux. La vaccination mondiale s'est fortement accélérée, permettant aux flux internationaux de revenir.

En effet, dans une large partie des pays occidentaux, le taux de vaccination atteint les 50%. Malheureusement, une partie de la population reste difficile à convaincre et les scientifiques craignent un rebond épidémique si l'adhésion n'est pas supérieure à ce qu'elle est actuellement. L'apparition de nouveaux variants dans plusieurs pays émergents est notamment problématique, d'autant que lesdites populations n'ont que très peu accès à la vaccination. Les livraisons de doses restent en effet toujours très disparates entre les pays occidentaux et les pays plus défavorisés.

En attendant, et malgré le franchissement symbolique des 50% de vaccinés, des restrictions de déplacement restent en vigueur à travers le monde. En Europe, la mise en place d'un passeport européen doit rendre plus faciles les mouvements des populations. Le scénario de reprise reste toutefois intact pour l'instant mais il est vrai qu'un couac n'est pas à exclure au gré de l'évolution pandémique.

Mis à part cette actualité liée au Covid, le deuxième trimestre de l'année 2021 fut assez mouvementé notamment sur le plan géopolitique avec le retour du conflit palestinien-Israélien qui a engendré une nouvelle escalade de la violence entre les deux pays. Les prises de position internationales ont été particulièrement marquées lors de ce rebond de tension.

Au niveau de l'actualité diplomatique, le sommet du G7 a eu lieu début juin, au cours duquel un projet de taxation internationale pour les sociétés multinationales fut largement discuté. Se rendant compte de la difficulté à intervenir domestiquement, les pays tentent d'équilibrer les rapports de force. S'il y a bien un pays qui s'est d'ores et déjà attaqué au problème de la domination des valeurs de la Tech, c'est bien la Chine, où Xi Jinping a continué quant à lui de réaffirmer sa puissance notamment lors de la célébration annuelle du parti communiste. La trame de fond de l'administration chinoise reste de bloquer l'expansion des valeurs de la Tech, notamment celles tentant de lever de l'argent aux Etats-Unis. Les doubles cotations des valeurs chinoises deviennent un enjeu crucial pour bon nombre d'entre elles.

Au niveau macro-économique, les plans de relance continuent de se mettre en place, que cela soit en Europe ou aux Etats-Unis. Au-delà de la relance budgétaire massive, la FED et la BCE continuent quant à eux de soutenir également l'économie. Ne comptant plus les milliards injectés, les banquiers centraux ont pour objectif de garder les économies sous perfusion en attendant des jours meilleurs. Aucune hausse des taux n'est d'ailleurs prévue avant 2023. Lors de ce dernier trimestre, les banques centrales se sont essentiellement attelées à calmer les craintes inflationnistes des investisseurs. Ne tablant que sur un effet transitoire, la FED a notamment réussi à calmer les ardeurs du marché et ce après un léger emballement des rendements américains à 10 ans.

Cette légère pression sur les taux a d'ailleurs eu pour conséquence de secouer les actions, en particulier celles aux valorisations les plus tendues.

## 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

La reprise économique se confirme et certaines industries reprennent des couleurs. C'est le cas des industries aéronautiques et automobiles, qui avaient été fortement affectées lors du pic de la pandémie. Il en est de même pour les valeurs dites « cycliques » qui reprennent de la hauteur. Le secteur des « techs » et de la cybersécurité continuent de s'apprécier mais la situation devrait se compliquer en Chine pour les plateformes d'e-commerce au vu des nouvelles mesures de restrictions du gouvernement. En ce qui concerne les semi-conducteurs, le secteur souffre d'une pénurie due aux soubresauts de la demande post-pandémie. Par conséquent, les semi-conducteurs connaissent une hausse de prix sans précédent affectant les opérations de nombreuses entreprises. Certaines, comme Samsung, se voient contraintes de repousser leurs lancements de produits ou d'autres, comme Sony, sont obligées de revoir leurs estimations de résultats à la baisse.

Les marchés d'actions ont poursuivi sur leur lancée lors du deuxième trimestre de 2021, les différents indices US et européens tirant profit de la réouverture des activités internationales et de l'assouplissement des règles liées au Covid-19 pour afficher des gains appréciables sur cette période avril-juin.

Le segment « value » continue d'avoir le vent en poupe et ce même si le volet Growth tend à rattraper son retard en fin de période.

Au vu de l'incertitude qui persiste à long terme sur les marchés, il reste pertinent de positionner ses investissements dans une large gamme de produits variés.

## 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.