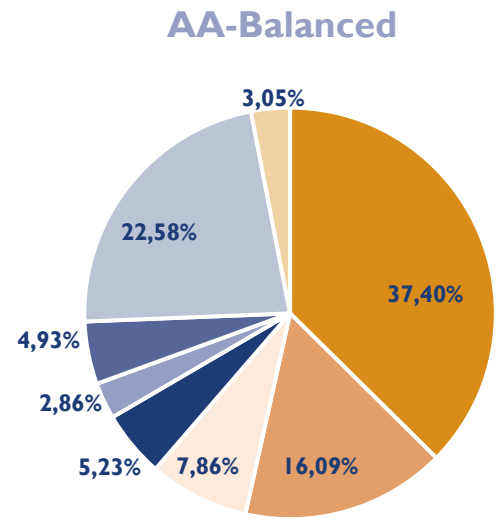


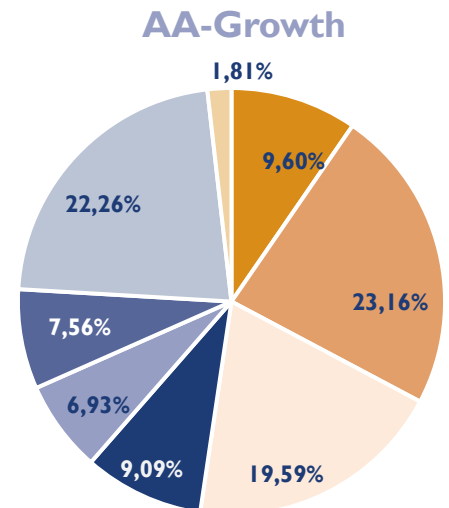
## AA - BALANCED & GROWTH ALLOCATION D'ACTIFS

Quarterly Report 30 | 06 | 2024

(Valeurs au 27/06/2024)	Balanced	Growth
	<b>188,81</b>	<b>254,50</b>
<b>Fonds obligataires</b>	<b>37,40%</b>	<b>9,60%</b>
Axiom obligataire	3,59%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	3,88%	-
iShares Govt 15-30 Bonds	2,20%	4,42%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	1,67%	-
Nordea I European HY bond fund	5,03%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	11,89%	5,18%
UBAM Euro Corp IG Solution	4,52%	-
Loomis Sayles Euro Credit	4,62%	-
<b>Fonds actions monde</b>	<b>16,09%</b>	<b>23,16%</b>
Fidelity funds - World fund	7,76%	8,73%
Threadneedle Global Focus	-	3,06%
iShares MSCI World ucits ETF	8,33%	4,66%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,71%
<b>Fonds actions Europe</b>	<b>7,86%</b>	<b>19,59%</b>
Fidelity Active Strategy FAST Europ	-	5,02%
Eleva European selection fund	4,91%	7,85%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	2,95%	6,72%
<b>Fonds actions Etats-Unis</b>	<b>5,23%</b>	<b>9,09%</b>
Fidelity US quality income ETF	5,23%	9,09%
<b>Fonds actions marchés émergents</b>	<b>2,86%</b>	<b>6,93%</b>
Capital Group New World fund	-	1,89%
Gemway Assets Gemequity	2,86%	2,15%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,89%
<b>Fonds actions thématiques</b>	<b>4,93%</b>	<b>7,56%</b>
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,06%	3,19%
Mandarine global transition	1,87%	2,20%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	1,77%
<b>Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)</b>	<b>22,58%</b>	<b>22,26%</b>
BL global flexible B	2,97%	-
Capital Group global allocation G	-	4,32%
Eleva absolute return Europe	5,25%	7,97%
Lyxor chenavari credit	2,43%	-
PCFS - Pure Wealth	6,72%	-
Prosper stars & stripes	-	3,31%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,21%	6,66%
<b>Cash &amp; équivalents</b>	<b>3,05%</b>	<b>1,81%</b>
Cash Deposit	1,47%	1,81%
Swiss Life Funds (f) Bond 6M	1,58%	-



- Fonds obligataires
- Fonds actions Monde
- Fonds actions Europe
- Fonds actions Etats-Unis
- Fonds actions marchés émergents
- Fonds Actions thématiques
- Décorrélation
- Cash & équivalents



## RENDEMENTS HISTORIQUES

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
AA-Balanced	11,12%	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%	7,75%	5,25%
AA-Growth	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	7,41%

## Vue macro

L'actualité macroéconomique s'inscrit dans la continuité des trimestres précédents et sans surprises, les décisions des banques centrales ainsi que les différentes données macroéconomiques, continuent de souffler la pluie et le beau temps sur les marchés. En toile de fonds, les diverses élections passées et à venir sont suivies avec importance, notamment les élections européennes marquées par la montée en puissance des partis d'extrême droite. Sur le plan géopolitique la situation stagne sur le front ukrainien et Zelensky cherche sans relâche des aides militaires et financières. Au Proche-Orient, même si des escalades temporaires sont perceptibles, les conflits restent, pour l'instant, sur les mêmes zones géographiques.

Aux Etats-Unis, l'actualité macroéconomique du trimestre a été notamment marquée par le maintien du niveau des taux directeurs à deux reprises, une première fois en mai puis une seconde fois en juin. A plusieurs reprises Jerome Powell affirme que les données statistiques prouvent une croissance plutôt soutenue, un marché de l'emploi résilient et une pression persistante sur l'immobilier qui ne favorisent donc pas la lutte contre l'inflation. Cette dernière semble néanmoins sur la bonne voie et le scénario de Soft Landing est toujours privilégié, mais d'autres signes d'amélioration doivent donc encore être atteints avant de se tourner de manière confiante vers un cycle d'assouplissement monétaire. En fin de trimestre, les marchés anticipaient une à deux baisses de taux d'ici la fin d'année.

Du côté de l'Europe la situation est différente. Après avoir maintenu ses taux inchangés en avril la BCE a décidé de baisser ses taux directeurs de 4% à 3.75% début juin, une première depuis les hausses de taux entamées en 2019. Les discours sont de plus en plus optimistes mais Christine Lagarde demeure plutôt ferme dans ses propos, selon elle cette première baisse de taux n'indique pas le début d'un cycle d'assouplissement monétaire soutenu et le Conseil des gouverneurs s'attend à d'autres progrès avant de marquer la fin de la politique monétaire restrictive.

En dehors des actualités liées à la politique monétaire, ce sont les élections européennes qui attirent l'attention des investisseurs et celles-ci sont marquées par le nombre de votes en faveur des partis conservateurs ainsi que de l'extrême droite (au détriment des partis libéraux et écologistes). Cette montée en puissance de l'extrême droite est surtout marquée en France, où les français retournent aux urnes suites à la décision d'Emmanuel Macron de dissoudre son assemblée au lendemain des résultats. Les investisseurs s'inquiètent alors d'un avenir incertain pour l'économie française. Dans ce cadre, l'écart de rendement entre les obligations françaises et allemandes a augmenté et atteint 80 points de base après l'annonce du président français. Le rendement de l'OAT française à 10 ans ressort alors à 3.174% contre 2.366% pour son équivalent allemand, soit l'écart le plus élevé depuis la crise de la dette souveraine de 2012.

Sur le plan des devises le trimestre est marqué par une chute du Yen face aux parités majeurs, avec pour cause principale la différence de politique monétaire entre les pays développés et le Japon (cette dernière étant jugée comme étant trop accommodante). Dans ce cadre l'Euro s'apprécie de 5.6% face au Yen et le Dollar américain de 6.3% sur le trimestre. D'autre part il est pertinent de noter que les élections européennes (et françaises) n'ont eu que très peu d'impact sur la parité euro/dollar et l'euro recule de 0.7% sur le trimestre face au dollar.

## 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

Tout comme durant les trimestres précédents l'intelligence artificielle est au centre des attentions, avec en tête d'affiche Nvidia qui devient la première capitalisation boursière mondiale grâce à une performance de près de 37% entre fin mars et fin juin. Depuis ce début d'année un tiers de la performance du S&P 500 est attribuable au titre et sur le trimestre le S&P 500 affiche un gain de 4.3% contre une baisse de 1% pour le S&P 500 ex. Magnificent 7, autant de preuves que l'engouement reste quasi-intact. Il est néanmoins pertinent de noter que cet engouement ne se généralise pas à tout le secteur technologique, en baisse de 10% sur le trimestre.

De l'autre côté de l'Atlantique, l'épisode politique français calme les ardeurs des investisseurs, l'Euro Stoxx 50 baisse de 3.7% sur le trimestre et naturellement c'est l'indice français qui est le plus touché et perd quasiment 9%, revenant sur ses niveaux de fin d'année 2023. Une fois n'est pas coutume, ce sont les petites capitalisations qui sont le plus pénalisées, après un rebond en mai, les petites capitalisations européennes perdent du terrain en juin notamment les valeurs françaises qui baissent de 16% sur le mois, les investisseurs préférant s'éloigner des valeurs ayant trop de dépendance d'activité avec la France.

Après un début d'année de hausse pour les marchés boursiers, il semble que les acteurs financiers souhaitent adopter une position plus prudente avant l'été, comme le prouvent la performance de certains titres moins cycliques. La surconcentration des indices américains et l'arrivée des élections américaines sont autant d'arguments qui poussent à la prudence, d'autant plus que les valorisations actuelles offrent peu de places aux mauvaises surprises.

## 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.