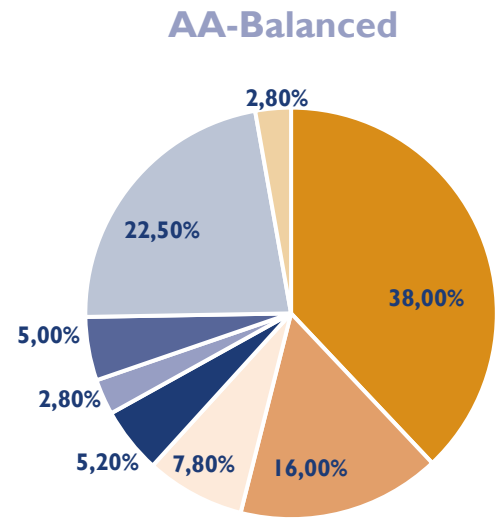


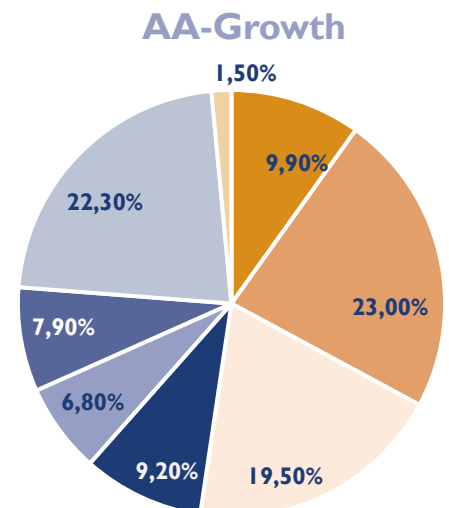
AA - BALANCED & GROWTH
ALLOCATION D'ACTIFS

Quarterly Report 30 | 09 | 2024

(Valeurs au 26/09/2024)	Balanced	Growth
	190,74	255,00
Fonds obligataires	38,00%	9,90%
Axiom obligataire	3,70%	-
iShares Treasury 7-10 Bonds	3,90%	-
iShares Govt 15-30 Bonds	2,30%	4,60%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	1,80%	-
Nordea I European HY bond fund	5,20%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	12,0%	5,30%
UBAM Euro Corp IG Solution	4,60%	-
Loomis Sayles Euro Credit	4,70%	-
Fonds actions monde	16,00%	23,00%
Fidelity funds - World fund	7,70%	8,70%
Threadneedle Global Focus	-	3,00%
iShares MSCI World ucits ETF	8,30%	4,70%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,60%
Fonds actions Europe	7,80%	19,50%
Fidelity Active Strategy FAST Europ	-	5,00%
Eleva European selection fund	4,90%	8,00%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	2,80%	6,50%
Fonds actions Etats-Unis	5,20%	9,20%
Fidelity US quality income ETF	5,20%	9,20%
Fonds actions marchés émergents	2,80%	6,80%
Capital Group New World fund	-	2,00%
Gemway Assets Gemequity	2,80%	2,10%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,70%
Fonds actions thématiques	5,00%	7,90%
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,10%	3,30%
Mandarine global transition	1,90%	2,20%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITsetf	-	2,40%
Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	22,50%	22,30%
BL global flexible B	2,90%	-
Capital Group global allocation G	-	4,40%
Eleva absolute return Europe	5,30%	8,10%
Amundi chenavari credit	2,50%	-
PCFS - Pure Wealth	6,80%	-
Prosper stars & stripes	-	3,30%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,10%	6,60%
Cash & équivalents	2,80	1,50%
Cash Deposit	1,20%	1,50%
Swiss Life Funds (f) Bond 6M	1,60%	-



- 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	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%	6,33%
AA-Growth	16,45%	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	7,62%

Vue macro

L'actualité macroéconomique du troisième trimestre est une nouvelle fois focalisée sur les politiques monétaires européennes et américaines ainsi que sur les données macroéconomiques qui y sont liées. Les chiffres sur l'inflation et l'emploi dictent donc la pluie et le beau temps durant une période estivale historiquement calme pour les marchés financiers et causent même quelques frayeurs pour les investisseurs en août puis en septembre. Au second plan de l'actualité on retrouve les élections américaines et ses nombreux rebondissements, qui pour le moment ne semblent pas susciter d'intérêts particuliers pour les marchés. Enfin les conflits géopolitiques en Europe et au Proche-Orient persistent, les escalades de tensions se poursuivent et d'éventuels apaisements semblent toujours aussi lointains.

L'inflation américaine continue de ralentir et passe de 3% à 1 an en juin à 2.5% en août et ce malgré une inflation "Core" toujours élevée, notamment à cause des loyers. L'indice "PCE deflator", hautement suivi par la FED marque également des signes de détente au cours du semestre. Le marché de l'emploi semble moins bien orienté et le taux de chômage continue d'augmenter, mais cette hausse semble plutôt s'expliquer par une hausse du côté de l'offre et non de la demande. C'est dans ce contexte assez rassurant que la FED maintient ses taux inchangés début août avant de faire le grand saut en septembre et baisser de 50 points de base ses taux directeurs. Les investisseurs continuent de parier sur un scénario de Soft Landing, même si l'issue de l'atterrissage semble de plus en plus incertains.

Du côté européen, la lutte contre l'inflation est également dans la bonne direction et passe de 2.5% à 1 an en juin à 2.2% en août. La BCE décide en septembre de diminuer ses taux directeurs de 0.25%, mais la présidente de la BCE garde néanmoins un ton assez ferme en affirmant que cette baisse n'est pas synonyme d'un engagement certains vis-à-vis des changements futurs car d'autres améliorations sont encore attendues. Christine Lagarde continue de faire face à des situations bien différentes entre les pays de la Zone Euro, ce qui complexifie la tâche, comme le montre la situation de l'Allemagne. Le moteur industriel de l'Europe doit en effet faire face à un déficit commercial qui se creuse et un PIB qui tarde à se redresser, tout cela avec un gouvernement qui ne s'accorde pas à augmenter les dépenses publiques.

En ce qui concerne l'actualité géopolitique le conflit entre l'Ukraine et la Russie est marqué par un changement majeur lorsque l'Ukraine lance une offensive sur le territoire russe au cours de l'été, une première dans le conflit entre les deux pays. Mais de manière générale peu de nouvelles encourageantes sont à signaler et Zelensky continue sa recherche d'aides internationales. Au Proche-Orient, ce n'est plus le conflit entre Israël et Palestine qui suscite des craintes mais celui entre Israël et le Liban notamment lors de l'épisode de l'explosion des bippers au Liban. Les deux camps s'accusent mutuellement et la situation s'éloigne chaque jour d'un quelconque apaisement.

Sur le plan des devises, le trimestre est marqué par le renforcement du yen face aux autres parités majeurs, notamment face à l'USD de près de 10.7% ou encore de 7% face à l'Euro. Cette appréciation est causée par l'épisode de Carry Trade lors de l'annonce de hausse de taux par le gouvernement japonais, quasiment au même moment de celle de Powell sur une baisse des taux US. Également au cours du semestre, le franc suisse s'est apprécié de près de 6% face aux dollars et 2.2% face à l'euro. La monnaie est historiquement vue comme une monnaie refuge et cela s'est ressenti lors de la turbulence sur les marchés boursiers début août, ainsi que lors de la publication des PMI plutôt en berne en Allemagne.

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

L'actualité des marchés actions de ce troisième trimestre s'inscrit dans la continuité des mois précédents et ce sont les données macroéconomiques ainsi que les décisions des banques centrales qui dictent la tendance sur les bourses mondiales.

Le mois d'août est marqué par un premier épisode de volatilité provoqué par une succession d'événements. Ce sont tout d'abord les chiffres de l'emploi américain qui ont pesé sur la balance avec des créations inférieures aux attentes. Au même moment les entreprises publient leurs chiffres du deuxième trimestre, notamment les tant attendues valeurs technologiques et ces dernières déçoivent, les investisseurs s'inquiètent de l'intensité capitalistique liée à l'IA et des revenus qui tardent à se matérialiser. Enfin, c'est l'épisode de Carry Trade au Japon qui a participé à la chute des indices boursiers lors de l'annonce de hausse des taux du gouvernement japonais. Dans ce contexte, le principal indice mondial va baisser de 8% entre mi-juillet et la fin du mois, avant de retrouver des couleurs et retrouver ses niveaux à la fin du mois d'août.

Début septembre les craintes de récession refont surface et c'est une nouvelle fois les chiffres de l'emploi américain qui causent un vent de panique sur les bourses mondiales. Mais ces craintes sont vite oubliées, les baisses de taux en Europe et aux Etats-Unis soutiennent les marchés, notamment les petites valeurs américaines qui gagnent près de 9% sur le trimestre et 4.5% en Europe. Également entraîné par les espoirs de baisse des taux, l'écart de performances entre les titres Value et croissance se réduit, le style de gestion gagne 4.8% au cours du trimestre contre une baisse de 0.7% pour le style croissance.

En toute fin de trimestre c'est la Chine qui attire l'attention des investisseurs. Le gouvernement ainsi que la Banque Centrale annoncent en effet différentes mesures fin septembre afin de soutenir l'économie et les marchés. Ces différentes annonces sont bien accueillies par les marchés et les indices chinois vont d'ailleurs connaître leur meilleure séance boursière depuis 2008.

Malgré quelques secousses, les indices mondiaux ont donc terminé le trimestre sur des notes encourageantes. Les investisseurs semblent de plus en plus se soucier de l'importante concentration des indices sur les valeurs technologiques, ce qui devrait donc favoriser le retour du stock picking en défaveur des gestions passives. Enfin, l'arrivée des élections américaines ainsi que les chiffres sur l'emploi et l'inflation sont d'autant d'arguments qui poussent à la prudence et laissent peu de place à des surprises négatives.

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.