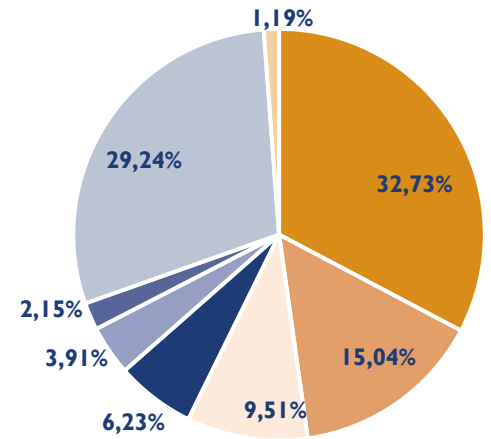


## AA - BALANCED & GROWTH ALLOCATION D'ACTIFS

Quarterly Report 31 | 03 | 2026

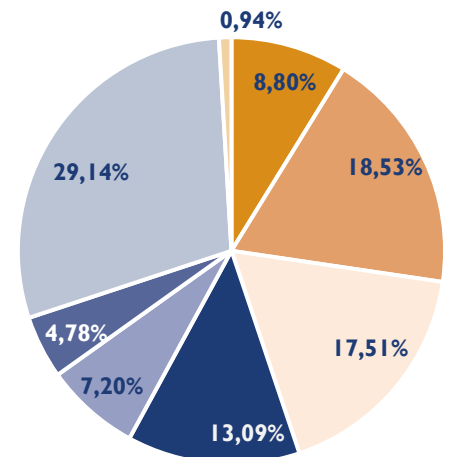
(Valeurs au 26/03/2026)	Balanced	Growth
	<b>200,16</b>	<b>271,51</b>
<b>Fonds obligataires</b>	<b>32,73%</b>	<b>8,80%</b>
iShares Govt 15-30 Bonds	2,23%	3,83%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	2,20%	-
Nordea I European HY bond fund	4,05%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	15,27%	4,97%
UBAM Euro Corp IG Solution	3,71%	-
Loomis Sayles Euro Credit	5,27%	-
<b>Fonds actions monde</b>	<b>15,04%</b>	<b>18,53%</b>
Fidelity funds - World fund	9,63%	8,00%
iShares MSCI World ucits ETF	5,41%	3,71%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,82%
<b>Fonds actions Europe</b>	<b>9,51%</b>	<b>17,51%</b>
Eleva European selection fund	6,13%	8,49%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,38%	6,67%
Xtrackers FTSE Dev Europe ETF	-	2,35%
<b>Fonds actions Etats-Unis</b>	<b>6,23%</b>	<b>13,09%</b>
Fidelity US quality income ETF	6,23%	12,23%
SPDR Russell 2000 UCITS ETF	-	0,86%
<b>Fonds actions marchés émergents</b>	<b>3,91%</b>	<b>7,20%</b>
Capital Group New World fund	-	2,16%
Gemway Assets Gemequity	3,91%	2,54%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,50%
<b>Fonds actions thématiques</b>	<b>2,15%</b>	<b>4,78%</b>
Mandarine global transition	2,15%	2,19%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	2,59%
<b>Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)</b>	<b>29,24%</b>	<b>29,14%</b>
BL global flexible B	3,17%	-
Capital Group global allocation G	-	4,31%
Eleva absolute return Europe	6,04%	7,94%
PCFS - Pure Wealth	9,88%	-
Prosper stars & stripes	2,08%	3,88%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,89%	7,24%
Ellipsis Optimal Solutions Alt Hedge	2,18%	5,77%
<b>Cash &amp; équivalents</b>	<b>1,19%</b>	<b>0,94%</b>
Cash Deposit	1,19%	0,94%

AA-Balanced



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

AA-Growth



## RENDEMENTS HISTORIQUES

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ytd
AA-Balanced	6,41%	0,30%	2,10%	-7,39%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%	7,75%	8,51%	4,63%	-1,73%
AA-Growth	8,72%	-0,64%	6,25%	-9,92%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	10,12%	6,05%	-1,88%

## Vue macro

Le premier trimestre 2026 a marqué la fin du scénario de croissance sereine qui prévalait en début d'année. L'intensification du conflit armé opposant Israël et les États-Unis à l'Iran a radicalement transformé les perspectives mondiales. L'événement central reste le blocage du détroit d'Ormuz, une artère vitale par laquelle transite 20 % de la consommation mondiale de pétrole et de GNL. Bien que les investisseurs aient longtemps espéré une résolution diplomatique rapide sous la pression de la politique intérieure américaine, les positions de Washington et de Téhéran demeurent pour l'instant irréconciliables. Ce choc fait peser une menace de stagflation sur l'économie globale, forçant les gestionnaires à adopter des stratégies nettement plus défensives.

Dans ce chaos, les États-Unis affichent une résilience relative grâce à leur autosuffisance en énergies primaires et leur statut d'exportateur net d'hydrocarbures. Toutefois, ce bouclier énergétique n'est pas infaillible : un baril de pétrole maintenu à 100 dollars sur une année suffirait à annuler les effets du stimulus fiscal de 200 milliards de dollars récemment accordé aux ménages américains. Sur les marchés financiers, Wall Street souffre paradoxalement de sa forte exposition aux valeurs de croissance. L'indice des « Sept Magnifiques » a ainsi chuté de 11 % depuis le 1er janvier, la hausse des taux d'intérêt à long terme pesant lourdement sur les valorisations technologiques malgré la moindre sensibilité de l'économie réelle américaine au choc énergétique.

L'Europe ressort comme la grande victime économique et stratégique de ce trimestre. Sa croissance pour 2026 est désormais estimée à seulement 0,5 %, contre 1 % avant le début des hostilités en mars. Au-delà de la hausse des prix de l'énergie, la crise met en lumière l'extrême dépendance européenne vis-à-vis des chaînes logistiques mondiales pour des produits critiques comme les engrais et les principes actifs pharmaceutiques. Sur le plan politique, l'incapacité des membres de l'Union européenne à coordonner une réponse militaire ou diplomatique face au blocage des voies de navigation internationales enterre, pour le moment, les ambitions de souveraineté et de leadership stratégique du Vieux Continent.

Le contexte de guerre a provoqué un mouvement classique de « flight to haven », favorisant une nette appréciation du dollar américain face à l'euro ou encore face au yen. Alors que la Banque Centrale Européenne est confrontée à un choc d'offre qui pourrait la forcer à augmenter ses taux, l'incertitude économique en zone euro pèse sur la monnaie.

## 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

Le premier trimestre 2026 s'est soldé par une correction généralisée des actifs risqués, l'indice mondial des actions affichant un recul de -2,26 % en EUR. Cette période a été dominée par le choc d'offre brutal lié au conflit au Moyen-Orient, qui a provoqué une envolée verticale des prix de l'énergie et une résurgence des craintes inflationnistes.

Le marché américain a subi de plein fouet la remontée des taux d'intérêt, les investisseurs se détournant des valeurs de croissance à longue durée. L'indice phare des valeurs technologiques a lourdement chuté de -7,11 % en USD. Les indices plus larges ont également corrigé, avec des baisses comprises entre -3,5 % et -4,6 % pour les grandes capitalisations. En revanche, les entreprises de taille moyenne et les petites capitalisations ont fait preuve d'une résilience remarquable, parvenant à clôturer le trimestre en territoire positif.

En Europe, les performances ont été très hétérogènes selon la composition sectorielle des marchés nationaux. L'indice global européen a limité son repli à -1,53 % en EUR. Le marché allemand, pénalisé par son exposition industrielle, a plongé de -7,39 %, tandis que la place parisienne reculait de -4,08 %. À l'inverse, l'indice de la place londonienne s'est distingué avec une progression de +2,47 % en GBP, porté par le poids massif des valeurs énergétiques dans sa cote.

Le continent asiatique a présenté deux visages durant ce trimestre. Le marché japonais a poursuivi sur sa lancée avec une hausse de +1,44 % en devise locale, profitant de sa dynamique propre malgré le contexte global. À l'opposé, la place financière de Hong Kong a subi les tensions régionales et la dépendance énergétique, clôturant le trimestre sur une perte de -3,29 % en devise locale. Les actions des marchés émergents dans leur ensemble ont toutefois montré une certaine stabilité, ne cédant que -0,51 % en USD sur la période.

Sur le front des matières premières, les cours du pétrole ont bondi de plus de +94 % pour le Brent. Il est à noter que l'or et l'argent, bien qu'en hausse respective de +8,07 % et +4,89 %, ont connu des phases de correction qui ont temporairement remis en question leur statut de refuge.

Ce premier trimestre a donc marqué un coup d'arrêt à la tendance positive observée ces derniers mois et les investisseurs font preuve d'attentisme face au contexte géopolitique mondial, il conviendra donc de rester prudent dans ce contexte d'incertitude.

## 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.