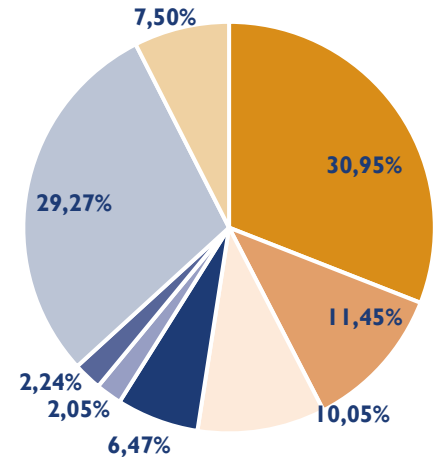


AA - BALANCED & GROWTH ALLOCATION D'ACTIFS

Quarterly Report 30 | 06 | 2026

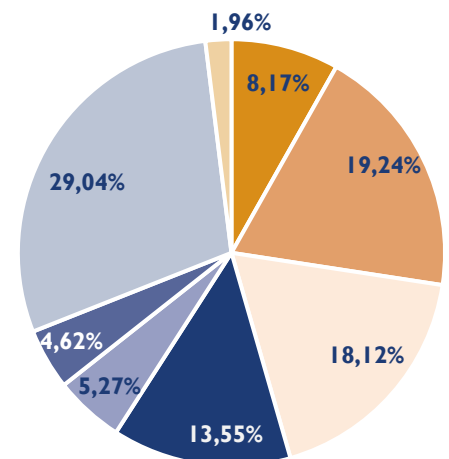
(Valeurs au 25/06/2026)	Balanced	Growth
	215,66	297,21
Fonds obligataires	30,95%	8,17%
iShares Govt 15-30 Bonds	2,07%	3,53%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	2,12%	-
Nordea I European HY bond fund	3,87%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	14,39%	4,64%
UBAM Euro Corp IG Solution	3,52%	-
Loomis Sayles Euro Credit	4,98%	-
Fonds actions monde	11,45%	19,24%
Fidelity funds - World fund	5,79%	8,43%
iShares MSCI World ucits ETF	5,66%	3,85%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,96%
Fonds actions Europe	10,05%	18,12%
Eleva European selection fund	6,62%	9,10%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,43%	6,71%
Xtrackers FTSE Dev Europe ETF	-	2,31%
Fonds actions Etats-Unis	6,47%	13,55%
Fidelity US quality income ETF	6,47%	12,59%
SPDR Russell 2000 UCITS ETF	-	0,96%
Fonds actions marchés émergents	2,05%	5,27%
Gemway Assets Gemequity	2,05%	2,84%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,43%
Fonds actions thématiques	2,24%	4,62%
Mandarine global transition	2,24%	2,26%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	2,36%
Décorrélation	29,27%	29,04%
(stratégies d'allocation flexible ou alternatives)		
BL global flexible B	3,09%	-
Capital Group global allocation G	-	4,17%
Eleva absolute return Europe	5,99%	7,80%
PCFS - Pure Wealth	9,73%	-
Prosper stars & stripes	2,45%	4,53%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	6,04%	7,37%
Ellipsis Optimal Solutions Alt Hedge	1,97%	5,17%
Cash & équivalents	7,50%	1,96%
Candriam Sustainable Money Market Euro	5,28%	-
Cash Deposit	2,22%	1,96%

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%	5,88%
AA-Growth	8,72%	-0,64%	6,25%	-9,92%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	10,12%	6,05%	7,40%

Vue macro

Le deuxième trimestre de 2026 a été marqué par un pivot majeur sur les marchés, passant d'une crainte de choc stagflationniste liée à l'énergie à une désescalade géopolitique qui a alimenté un optimisme généralisé. Le trimestre s'était ouvert sous l'ombre du conflit entre les États-Unis et l'Iran, perturbant le commerce mondial et poussant les projections d'inflation à la hausse. Cependant, en mai et juin, ce scénario s'est inversé : les progrès diplomatiques et la signature d'un protocole d'accord entre les deux pays ont laissé entrevoir une réouverture du détroit d'Ormuz, effaçant rapidement la prime de risque géopolitique.

Dans ce contexte, les banques centrales ont maintenu une posture restrictive mais dépendante des données économiques. Aux États-Unis, la Réserve fédérale, sous la direction de son nouveau président Kevin Warsh, a laissé ses taux directeurs inchangés dans la fourchette de 3,50% à 3,75% tout en conservant un ton résolument hawkish (faucou) axé sur la stabilité des prix. En Europe, face aux pressions inflationnistes initiales qui ont porté l'indice des prix à la consommation (CPI) global de la zone euro à 3,2% en mai, la Banque centrale européenne a procédé à une hausse de taux de 25 points de base largement anticipée, portant son taux de dépôt à 2,25%. En parallèle, la Banque du Japon a poursuivi son resserrement monétaire en relevant son taux directeur à 1,0% en juin face à la hausse des prix à la production et à une forte croissance des salaires.

Cette volatilité s'est directement répercutée sur les matières premières, qui ont globalement reculé de 8%. Les marchés pétroliers ont parfaitement illustré ces montagnes russes géopolitiques : après un pic proche de 120 dollars le baril en avril au plus fort des tensions, le cours du Brent s'est effondré pour s'établir dans la zone des 70-80 dollars à la fin du trimestre. Parallèlement, l'or et les métaux précieux ont corrigé de plus de 10%. Le dégonflement de la prime de sécurité combiné à la hausse des rendements réels face aux politiques des banques centrales a drastiquement augmenté le coût d'opportunité de la détention d'or physique, déclenchant des prises de bénéfices après les sommets historiques touchés en début d'année.

Sur les marchés obligataires, la tendance est restée indécise, l'indice Global Aggregate n'enregistrant qu'un léger gain de 0,9%. Le crédit s'est toutefois distingué grâce au resserrement des spreads, soutenu par de solides résultats d'entreprises, permettant au haut rendement (High Yield) européen de progresser de 3,7%, surperformant le High Yield américain (+2,5%).

Sur le marché des changes, le deuxième trimestre a confirmé la suprématie du dollar américain. La paire EURUSD s'est repliée de -1,13% pour s'établir à 1,14. Ce mouvement a principalement été alimenté par le maintien d'un différentiel de taux d'intérêt nettement favorable au billet vert, la Fed conservant son cap restrictif sous la direction de Kevin Warsh.

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

Malgré les politiques monétaires restrictives, les marchés d'actions mondiaux ont fait preuve d'une résilience remarquable, les marchés développés progressant de 13,9% sur le trimestre grâce à l'amélioration des perspectives de bénéfices des entreprises. Le principal catalyseur a été une puissante rotation sectorielle vers les valeurs liées à l'intelligence artificielle (IA), portée par un super-cycle de dépenses d'investissement (capex) qui s'est révélé totalement immunisé contre les vents contraires macroéconomiques. Les géants américains de la tech (hyperscalers) ont agressivement revu à la hausse leurs prévisions de capex pour 2026 pour atteindre un montant impressionnant de 700 milliards de dollars. Ce mouvement a propulsé les estimations de croissance des bénéfices mondiaux à 27,6%, les valeurs de croissance surperformant nettement les valeurs de rendement (Value), tandis que les petites capitalisations (Small Caps) grimpaient de 15%.

Sur le plan géographique, les actions américaines ont progressé de 15% à la suite d'une saison de résultats du premier trimestre exceptionnellement forte, où 85% des entreprises du principal indice américain ont battu les attentes du consensus. En Europe continentale, les indices ont progressé de 14%, les actions européennes hors Royaume-Uni profitant de la désescalade au Moyen-Orient et d'indices PMI manufacturiers restés en zone d'expansion (au-dessus de 50). Le Royaume-Uni est resté en retrait avec une modeste hausse de 5%, pénalisé par son profil plus défensif et sa forte exposition aux matières premières.

La performance la plus spectaculaire est venue des marchés émergents, qui ont bondi de 24%, signant leur meilleur trimestre depuis 2009. Cette envolée s'est concentrée sur la zone Asie hors Japon (+28%), massivement dotée en fabricants de semi-conducteurs et de matériel informatique qui fournissent les composants essentiels à l'essor de l'IA. La Corée du Sud a ainsi grimpé de 88% et Taïwan de 49%. Les poids lourds sectoriels SK Hynix et Samsung Electronics ont respectivement triplé et doublé de valeur sur le trimestre, rejoignant le club exclusif des entreprises dépassant le billion (1 000 milliards) de dollars de capitalisation boursière. En dépit de ce rallye historique, leurs multiples de valorisation sont restés attractifs (SK Hynix se négociant à 7 fois les bénéfices futurs à 12 mois et Samsung à 6 fois), témoignant du caractère explosif de la croissance de leurs profits. À l'inverse, les marchés émergents d'Amérique latine et du Moyen-Orient, fortement exposés aux secteurs énergétiques, ont nettement sous-performé l'indice général des pays émergents, tout comme l'indice des actions chinoises, pénalisé par la faiblesse de sa consommation intérieure et de son secteur automobile.

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.