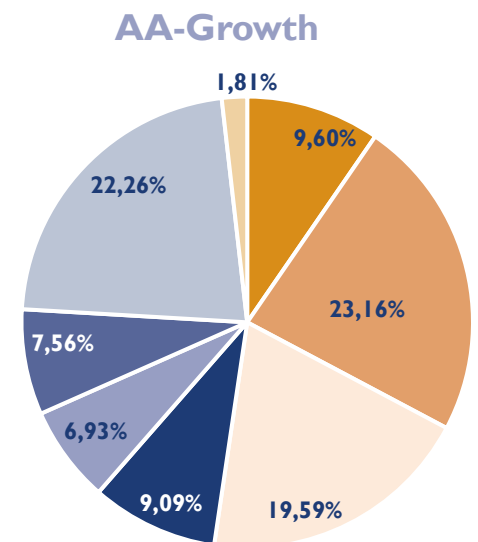
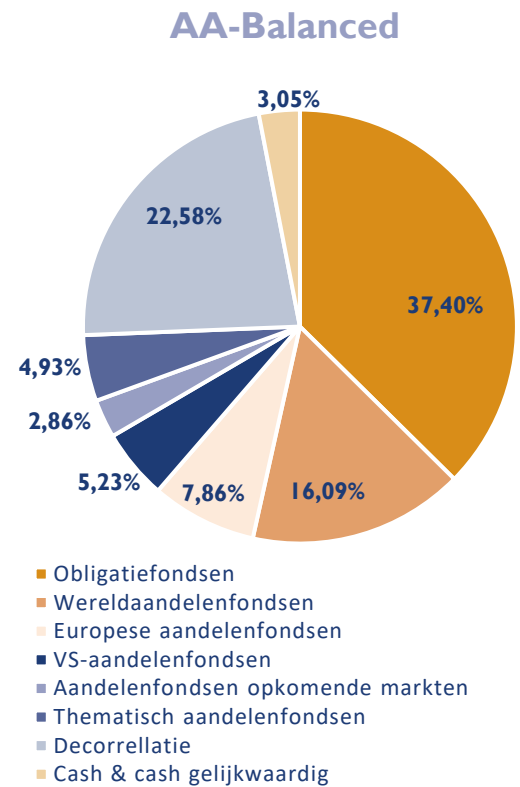


AA - BALANCED & GROWTH
ASSET ALLOCATIE

(waardering op 27/06/2024)	Balanced	Growth
	188,81	254,50
Obligatiefondsen	37,40%	9,60%
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%	-
Wereldaandelenfondsen	16,09%	23,16%
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%
Europese aandelenfondsen	7,86%	19,59%
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%
VS-aandelenfondsen	5,23%	9,09%
Fidelity US quality income ETF	5,23%	9,09%
Aandelenfondsen opkomende markten	2,86%	6,93%
Capital Group New World fund	-	1,89%
Gemway Assets Gemequity	2,86%	2,15%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,89%
Thematische aandelenfondsen	4,93%	7,56%
Fidelity Sustainable Water & Waste Fund	3,06%	3,19%
Mandarine global transition	1,87%	2,20%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	1,77%
Decorellatie (flexibele allocatie of alternatieve strategieën)	22,58%	22,26%
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%
Cash en cash gelijkwaardig	3,05%	1,81%
Cash Deposit	1,47%	1,81%
Swiss Life Funds (f) Bond 6M	1,58%	-



HISTORISCHE RENDEMENTEN

	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%

Macrovisie

Het macro-economisch nieuws ligt in het verlengde van dat van voorgaande kwartalen en zonder verrassingen blijven de beslissingen van centrale banken en de verschillende macro-economische gegevens de markten bepalen. Tegen deze achtergrond worden de verschillende afgelopen en komende verkiezingen nauwlettend gevolgd, met name de Europese verkiezingen die in het teken staan van de opmars van extreemrechtse partijen. Geopolitiek gezien stagneert de situatie aan het Oekraïense front en Zelensky is onophoudelijk op zoek naar militaire en financiële steun. In het Midden-Oosten blijven de conflicten voorlopig in dezelfde regio's, ook al zijn er tijdelijke escalaties merkbaar.

In de Verenigde Staten werd het macro-economische nieuws van het kwartaal gekenmerkt door het feit dat de beleidsrente tweemaal onveranderd bleef, de eerste keer in mei en de tweede keer in juni. Al verschillende keren heeft Jerome Powell verklaard dat de cijfers tamelijk aanhoudende groei, een veerkrachtige arbeidsmarkt en aanhoudende druk op de vastgoedmarkt laten zien, die allemaal niet bevorderlijk zijn voor de inflatiebestrijding. Toch lijkt die laatste op de goede weg en is het scenario van een soft landing nog steeds favoriet, maar er zijn nog meer tekenen van verbetering nodig voordat we met vertrouwen kunnen overgaan tot een cyclus van monetaire versoepeling. Aan het einde van het kwartaal rekenden de markten op een of twee renteverlagingen tussen nu en het einde van het jaar.

De situatie in Europa is anders. Nadat de ECB haar beleidsrente in april ongewijzigd liet, besloot ze begin juni haar beleidsrente te verlagen van 4% naar 3,75%, een primeur sinds de renteverhogingen in 2019 begonnen. Volgens haar is deze eerste renteverlaging niet het begin van een duurzame cyclus van monetaire versoepeling en verwacht de Raad van Bestuur verdere vooruitgang voordat het krappe monetaire beleid ten einde loopt.

Naast nieuws over het monetaire beleid zijn het de Europese verkiezingen waar beleggers vooral naar kijken. Deze vallen op door het aantal stemmen ten gunste van de conservatieve partijen en extreem-rechts (ten koste van de liberale en groene partijen). De opkomst van extreemrechts is vooral opvallend in Frankrijk, waar de Fransen opnieuw naar de stembus gaan na het besluit van Emmanuel Macron om zijn parlement te ontbinden de dag na de uitslag. Beleggers maken zich zorgen over de onzekere toekomst van de Franse economie. In deze context nam het rendementsverschil tussen Franse en Duitse obligaties toe tot 80 basispunten na de aankondiging van de Franse president. Het rendement op de Franse 10-jaars OAT is nu 3,174% vergeleken met 2,366% voor het Duitse equivalent, de hoogste spread sinds de staatsschuldencrisis van 2012.

Qua valuta's waren we dit kwartaal getuige van een daling van de yen ten opzichte van de belangrijkste valuta's, vooral door het verschil in monetair beleid tussen de ontwikkelde landen en Japan (dat als te soepel wordt beschouwd). Tegen deze achtergrond steeg de euro met 5,6% ten opzichte van de yen en de Amerikaanse dollar met 6,3% tijdens het kwartaal. Eveneens opvallend is dat de Europese (en Franse) verkiezingen weinig invloed hadden op de euro/dollarpariteit, met een daling van de euro met 0,7% ten opzichte van de dollar tijdens het kwartaal.

Pure Capital S.A. het beheerteam



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 op de beurzen

Net als in voorgaande kwartalen staat kunstmatige intelligentie in het middelpunt van de belangstelling, aangevoerd door Nvidia, dat de grootste marktkapitalisatie ter wereld werd dankzij een stijging van bijna 37% tussen eind maart en eind juni. Sinds het begin van het jaar is een derde van de prestatie van de S&P 500 toe te schrijven aan dit aandeel en over het kwartaal boekte de S&P 500 een winst van 4,3% vergeleken met een daling van 1% voor de S&P 500 ex. Magnificent 7, het bewijs dat de hype nog niet verdwenen is. Vergeet echter niet dat dit enthousiasme zich niet heeft verspreid over de hele technologiesector, die in het afgelopen kwartaal met 10% daalde.

Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan kalmeert de Franse politieke episode de stemming onder beleggers. De Euro Stoxx 50 daalde met 3,7% over het afgelopen kwartaal. Uiteraard is het de Franse index die het zwaarst werd getroffen, met een verlies van bijna 9%. Na een opleving in mei verloren Europese small caps in juni terrein, vooral Franse aandelen. Die daalden in de loop van de maand met 16%, omdat beleggers aandelen waarvan de activiteiten te afhankelijk zijn van Frankrijk liever links lieten liggen.

Na een bullish begin van het jaar voor de aandelenmarkten, lijkt het erop dat financiële spelers een meer voorzichtige houding willen aannemen voor de zomer. Dat blijkt uit de prestaties van een aantal minder cyclische aandelen. De al te sterke concentratie van Amerikaanse indices en de naderende Amerikaanse verkiezingen pleiten voor voorzichtigheid, vooral omdat de huidige waarderingen weinig ruimte bieden voor onaangename verrassingen.

Pure Capital S.A.

Opgericht in 2010 door 5 ervaren vermogensbeheerders, heeft Pure Capital als voornaamste doel het creëren van een win-win relatie met zijn partners en klanten, als onafhankelijke firma met slechts één specialiteit: vermogensbeheer. Een actief en opportunistisch beheer dat de overtuigingen van de managers weerspiegelt en dat ondersteund wordt door een hoog niveau van flexibiliteit en reactiviteit en een solide risicobeheer.

Met bijna 30 jaar ervaring voor sommige vermogensbeheerders, beschikt het team over de nodige know-how om in goede en in slechte tijden de financiële markten te bevaren.

Disclaimer

AA Balanced & AAGrowth zijn interne collectieve verzekeringsfondsen aangeboden door Vitis Life S.A. en kunnen tot 100% uitmaken van de reserve van een levensverzekeringscontract. De rendementen van de interne collectieve fondsen AA Balanced & AA Growth geven geen uitsluitend over de evolutie van de reserve van een levensverzekeringpolis, aangezien deze ook kan beïnvloed worden door eventueel betaalde risicopremies of door de rendementen van andere onderliggende fondsen waarin de reserve van het contract zou belegd zijn. De hierboven meegedeelde rendementen zijn de historische rendementen van de verschillende strategieën, en zijn geen waarborg voor de toekomstige rendementen noch kan Vitis Life S.A. aansprakelijk worden gesteld. De opgegeven rendementen zijn na aftrek van alle kosten verbonden aan het beheer van de interne fondsen. Voor verdere inlichtingen gelieve de productfiche te raadplegen.