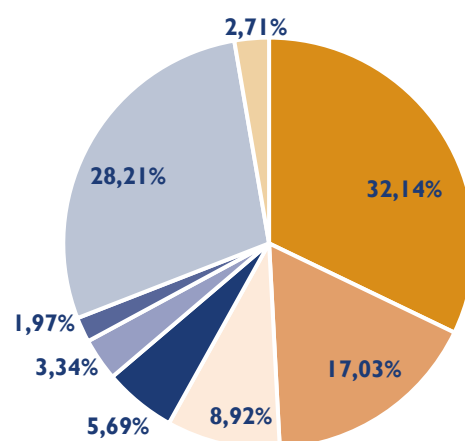


AA - BALANCED & GROWTH ALLOCATION D'ACTIFS

Quarterly Report 30 | 09 | 2025

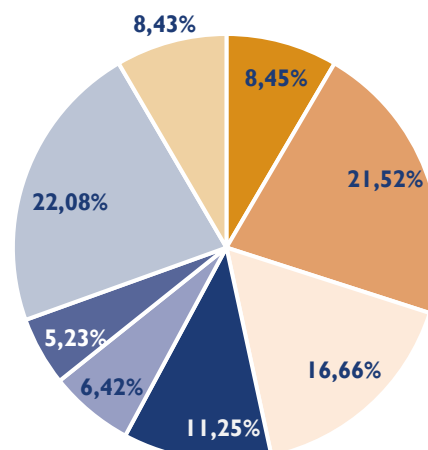
(Valeurs au 25/09/2025)	Balanced	Growth
	193,90	261,38
Fonds obligataires	32,14%	8,45%
iShares Govt 15-30 Bonds	2,12%	3,71%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	2%	-
Nordea I European HY bond fund	5,66%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	12,55%	4,74%
UBAM Euro Corp IG Solution	4,83%	-
Loomis Sayles Euro Credit	4,98%	-
Fonds actions monde	17,03%	21,52%
Fidelity funds - World fund	8,84%	8,68%
iShares MSCI World ucits ETF	8,19%	6,55%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,29%
Fonds actions Europe	8,92%	16,66%
M&G European Strategic Value	-	2,23%
Eleva European selection fund	5,59%	7,80%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,33%	6,63%
Fonds actions Etats-Unis	5,69%	11,25%
Fidelity US quality income ETF	5,69%	11,25%
Fonds actions marchés émergents	3,34%	6,42%
Capital Group New World fund	-	1,99%
Gemway Assets Gemequity	3,34%	2,18%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,25%
Fonds actions thématiques	1,97%	5,23%
Mandarine global transition	1,97%	2,02%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	3,21%
Décorrélation	28,21%	22,08%
(stratégies d'allocation flexible ou alternatives)		
BL global flexible B	3,01%	-
Capital Group global allocation G	-	3,98%
Eleva absolute return Europe	5,61%	7,42%
Amundi chenavari credit	2,62%	-
PCFS - Pure Wealth	9,41%	-
Prosper stars & stripes	2,01%	3,76%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,55%	6,87%
Cash & équivalents	2,71%	8,43%
Candriam Sustainable Money Market Euro	2,30%	7,51%
Cash Deposit	0,41%	0,92%

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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ytd
AA-Balanced	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%	7,75%	8,56%	2,60%
AA-Growth	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	10,14%	3,95 %

Vue macro

Le troisième trimestre 2025 s'est distingué par un retour de l'appétit pour le risque, soutenu par la désescalade des tensions commerciales et la montée des anticipations d'assouplissement monétaire de la Réserve fédérale.

Aux États-Unis, l'activité économique reste globalement résiliente mais montre des signes de ralentissement sur le marché du travail. Les créations d'emplois ont nettement décéléré et les chiffres de l'emploi ont été révisés en forte baisse par le Bureau of Labor Statistics, soulignant que la dynamique n'était pas aussi robuste qu'attendu. Malgré une inflation repartie légèrement à la hausse (2,9 % en août), l'impact des tarifs douaniers sur les prix à la consommation s'est jusqu'à présent avéré plus limité qu'anticipé. Ce contexte a permis à la Fed de procéder en septembre à une première baisse de 0.25%, ouvrant la voie à un cycle de détente monétaire attendu par les marchés à hauteur de 1% sur douze mois. Les taux courts américains ont reculé et les spreads de crédit se sont resserrés, reflétant cet ajustement des anticipations.

En Europe, le trimestre a été marqué par des performances contrastées. Si la désinflation se poursuit, soutenue par la vigueur de l'euro et le reflux du dollar, les risques politiques se sont accentués, notamment en France avec un changement de Premier ministre et des doutes persistants sur la trajectoire budgétaire. L'Allemagne peine toujours à retrouver un rythme de croissance solide malgré la mise en œuvre de son plan de relance, tandis que les écarts de rendement souverains se sont élargis, traduisant la fragilité de la cohésion budgétaire dans la zone euro. La BCE, après avoir ramené ses taux vers une zone neutre, adopte une posture plus prudente, hésitant entre consolidation de la désinflation et craintes d'une croissance trop atone.

Dans ce contexte, le dollar a poursuivi sa tendance baissière, offrant un soutien aux actifs émergents et contribuant à l'appréciation des matières premières, notamment de l'or. Les investisseurs accueillent favorablement la détente commerciale et la promesse d'une politique monétaire plus accommodante, mais les risques liés aux tarifs et à la fragmentation politique européenne demeurent en toile de fond.

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

Les actions mondiales ont signé un solide troisième trimestre, soutenues par la désescalade commerciale et l'anticipation d'une politique monétaire plus souple. Les styles de croissance et les thématiques technologiques liées à l'IA ont dominé la période, tandis que les petites capitalisations et les marchés émergents se sont particulièrement distingués.

Aux États-Unis, le principal indice boursier a progressé de 8,1 % malgré quelques épisodes de volatilité liés aux chiffres de l'emploi et à la remontée temporaire des rendements obligataires. Le soutien est venu d'une saison de résultats robuste, de marges bénéficiaires toujours élevées et de la première baisse de taux de la Fed. Cette combinaison a permis au marché de retrouver ses sommets, même si les valorisations restent tendues.

En Europe, la performance est restée plus modeste avec une hausse limitée à 2,8 % pour l'indice européen. L'Allemagne a fait figure de maillon faible, pénalisée par la faiblesse de ses exportations et un contexte politique incertain, tandis que la France a affiché une progression plus résiliente (+3,3 % pour la cote française). Le Royaume-Uni s'en sort mieux (+6,9 %), profitant de l'exposition internationale de ses entreprises et d'une livre plus faible.

En Asie, les marchés se sont nettement distingués, tirés par la Chine et Taïwan, portés par l'euphorie autour de l'IA et par des signes d'apaisement dans les relations commerciales avec Washington. Le Hang Seng Tech a bondi de 22,1 % sur le trimestre, tandis que Taïwan (+14,7 %) a bénéficié de son exposition massive au secteur technologique. Le Japon n'est pas en reste, avec un marché en hausse de 11 %, soutenu par un yen faible et par l'accord tarifaire avec les États-Unis.

Ainsi, le trimestre se clôt sur un sentiment d'optimisme marqué. Toutefois, la concentration des performances autour des valeurs technologiques et les niveaux de valorisation élevés incitent à la prudence. La diversification régionale et une sélectivité accrue restent essentielles face aux incertitudes persistantes liées aux politiques commerciales et aux tensions budgétaires en Europe.

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.