

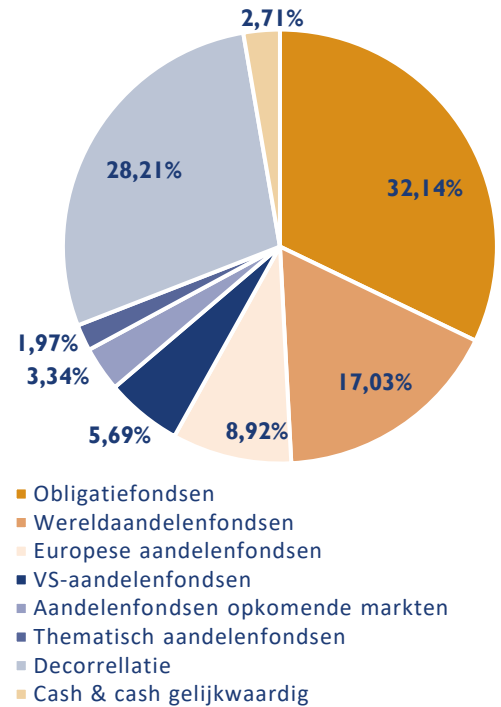
AA - BALANCED & GROWTH

ASSET ALLOCATIE

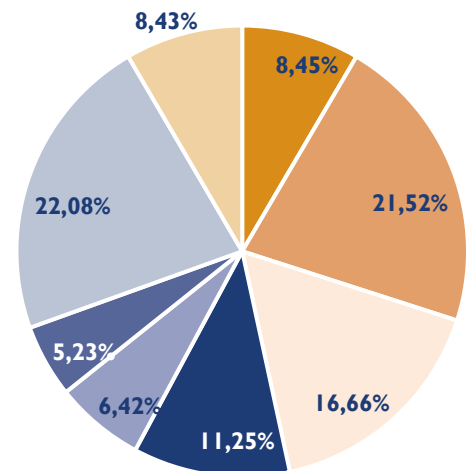
Quarterly Report 30 | 09 | 2025

(waardering op 25/09/2025)	Balanced	Growth
	193,90	261,38
Obligatiefondsen	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%	-
Wereldaandelenfondsen	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%
Europese aandelenfondsen	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%
VS-aandelenfondsen	5,69%	11,25%
Fidelity US quality income ETF	5,69%	11,25%
Aandelenfondsen opkomende markten	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%
Thematische aandelenfondsen	1,97%	5,23%
Mandarine global transition	1,97%	2,02%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	3,21%
Decorrellatie	28,21%	22,08%
(flexibele allocatie of alternatieve strategieën)		
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 en cash gelijkwaardig	2,71%	8,43%
Candriam Sustainable Money Market Euro	2,30%	7,51%
Cash Deposit	0,41%	0,92%

AA-Balanced



AA-Growth



HISTORISCHE RENDEMENTEN

	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 %

Macrovisie

Het derde kwartaal van 2025 stond in het teken van een terugkeer van de risicobereidheid, gesteund door de afnemende handelsspanningen en de stijgende verwachtingen van monetaire versoepeling door de Federal Reserve.

In de Verenigde Staten blijft de economische activiteit over het algemeen sterk, maar de arbeidsmarkt vertoont tekenen van vertraging. De banengroei vertraagde immers sterk en het Bureau of Labor Statistics herzag zijn werkgelegenheidscijfers sterk naar beneden en wees erop dat het momentum niet zo sterk was als verwacht. Ondanks een lichte opleving van de inflatie (2,9% in augustus) is het effect van de tarieven op de consumentenprijzen tot nu toe beperkter dan verwacht. Tegen deze achtergrond heeft de Fed in september haar eerste renteverlaging van 0,25% doorgevoerd, waarmee het pad is geëffend voor een cyclus van monetaire versoepeling die volgens de markten over een periode van twaalf maanden 1% zal bedragen. De kortetermijnrente in de VS daalde en de kredietspreads namen in, wat deze aanpassing van de verwachtingen weerspiegelt.

In Europa zagen we uiteenlopende prestaties afgelopen kwartaal. Terwijl de desinflatie aanhoudt, dankzij door de kracht van de euro en de daling van de dollar, zijn de politieke risico's toegenomen, vooral in Frankrijk met een verandering van premier en aanhoudende twijfels over het begrotingstraject. Duitsland heeft nog steeds moeite om aan te knopen met degelijke groei ondanks de uitvoering van zijn stimulusplan, terwijl de spreads op de staatsobligaties ruimer zijn geworden, wat de broosheid van de begrotingscohesie in de eurozone weerspiegelt. Nadat de ECB de rente tot neutraal had verlaagd, neemt ze een voorzichtiger standpunt in, aarzelend tussen consoliderende desinflatie en vrees voor trage groei.

In dit klimaat zette de dollar zijn neerwaartse trend voort, wat steun bood aan activa van opkomende markten en bijdroeg aan de waardeverhoging van grondstoffen, met name goud. Beleggers zijn opgetogen met de vermindering van de handelsspanningen en de belofte van een soepeler monetair beleid, maar de risico's van invoerrechten en Europese politieke fragmentatie blijven op de achtergrond.

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

Wereldwijde aandelen kenden een solide derde kwartaal en profiteerden van de deëscalatie van de handel en de verwachtingen van een soepeler monetair beleid. Groeistijlen en AI-gerelateerde technologiethema's maakten het mooie weer deze verslagperiode, terwijl small caps en opkomende markten fors stegen.

In de Verenigde Staten steeg de belangrijkste beursindex met 8,1% ondanks enkele vlagen van volatiliteit in verband met de werkgelegenheidscijfers en de tijdelijke stijging van de obligatierente. Steun kwam van een robuust resultaatseizoen, aanhoudend hoge winstmarges en de eerste renteverlaging van de Fed. Dankzij deze combinatie kon de markt haar hoogtoppen weer aantikken, ook al blijven de waarderingen hoog.

In Europa was de performance bescheidener, met een beperkte stijging van 2,8% voor de Europese index. Duitsland was de zwakke schakel, benadeeld door een zwakke export en een onzeker politiek klimaat, terwijl Frankrijk een meer veerkrachtige groei liet zien (+3,3% voor de Franse markt). Het VK deed het beter (+6,9%) en profiteerde van de internationale blootstelling van zijn bedrijven en een zwakker pond.

In Azië vielen de markten op, aangevoerd door China en Taiwan, gestimuleerd door de euforie rond AI en tekenen van rust in de handelsbetrekkingen met Washington. De Hang Seng Tech maakte een sprong van 22,1% over het kwartaal, terwijl Taiwan (+14,7%) profiteerde van zijn enorme blootstelling aan de technologiesector. Japan laat zich niet van de troon stoten en zag zijn markt met 11% stijgen, gestimuleerd door een zwakke yen en de tariefovereenkomst met de Verenigde Staten.

Het kwartaal eindigde dan ook met een uitgesproken gevoel van optimisme. De concentratie van prestaties rond technologieaandelen en de hoge waarderingenniveaus wijzen echter op voorzichtigheid. Regionale diversificatie en een grotere selectiviteit blijven essentieel in het licht van de aanhoudende onzekerheden in verband met het handelsbeleid en de budgettaire spanningen in Europa.

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 uitsluitsel over de evolutie van de reserve van een levensverzekeringspolis, 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.