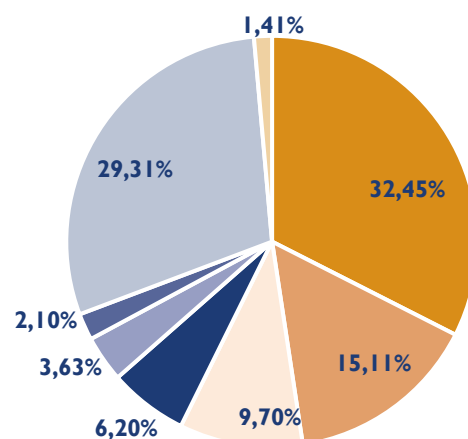


## AA - BALANCED & GROWTH ALLOCATION D'ACTIFS

Quarterly Report 31 | 12 | 2025

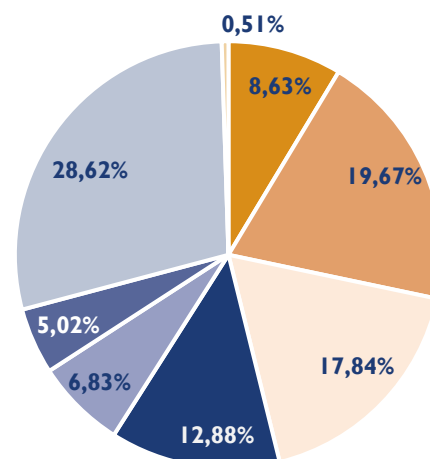
(Valeurs au 25/12/2025)	Balanced	Growth
	<b>202,96</b>	<b>275,65</b>
<b>Fonds obligataires</b>	<b>32,45%</b>	<b>8,63%</b>
iShares Govt 15-30 Bonds	2,19%	3,73%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	2,15%	-
Nordea I European HY bond fund	5,98%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	13,18%	4,90%
UBAM Euro Corp IG Solution	3,71%	-
Loomis Sayles Euro Credit	5,24%	-
<b>Fonds actions monde</b>	<b>15,11%</b>	<b>19,67%</b>
Fidelity funds - World fund	9,70%	9,36%
iShares MSCI World ucits ETF	5,41%	3,68%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,63%
<b>Fonds actions Europe</b>	<b>9,70%</b>	<b>17,84%</b>
M&G European Strategic Value	-	2,49%
Eleva European selection fund	6,23%	8,55%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,47%	6,80%
<b>Fonds actions Etats-Unis</b>	<b>6,20%</b>	<b>12,88%</b>
Fidelity US quality income ETF	6,20%	12,06%
SPDR Russell 2000 UCITS ETF	-	0,82%
<b>Fonds actions marchés émergents</b>	<b>3,63%</b>	<b>6,83%</b>
Capital Group New World fund	-	2,11%
Gemway Assets Gemequity	3,63%	2,33%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,39%
<b>Fonds actions thématiques</b>	<b>2,10%</b>	<b>5,02%</b>
Mandarine global transition	2,10%	2,12%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	2,90%
<b>Décorrélation</b>	<b>29,31%</b>	<b>28,62%</b>
(stratégies d'allocation flexible ou alternatives)		
BL global flexible B	3,23%	-
Capital Group global allocation G	-	4,13%
Eleva absolute return Europe	6,03%	7,86%
PCFS - Pure Wealth	9,92%	-
Prosper stars & stripes	2,14%	3,96%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,91%	7,21%
Ellipsis Optimal Solutions Alt Hedge	2,08%	5,46%
<b>Cash &amp; équivalents</b>	<b>1,41%</b>	<b>0,51%</b>
Cash Deposit	1,41%	0,51%

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	2025
AA-Balanced	12,05%	6,41%	0,61%	2,29%	-7,97%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%	7,75%	8,56%	4,22%
AA-Growth	13,68%	8,72%	0,03%	6,60%	-11,01%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	10,14%	5,63%

## Vue macro

Le quatrième trimestre 2025 s'est achevé sur une note de consolidation après l'euphorie du trimestre précédent. Si l'appétit pour le risque est resté globalement présent, il a été tempéré par une vigilance accrue sur la trajectoire réelle de l'inflation et les incertitudes liées à la transition politique américaine.

Aux États-Unis, l'atterrissage en douceur semble s'être confirmé. La Réserve fédérale a maintenu son cap vers un assouplissement graduel en procédant à deux baisses supplémentaires de taux lors des réunions d'octobre et de décembre. Les rendements obligataires ont toutefois montré des signes de divergence : alors que le taux à 2 ans s'est détendu pour finir à environ 3,5%, le 10 ans a fini l'année en légère tension aux alentours de 4,2%. Cette stratégie a permis de soutenir l'économie, les obligations d'État américaines affichant une performance d'environ 1% sur le trimestre.

En Europe, le paysage demeure complexe et contrasté. La France a vu ses tensions politiques s'apaiser légèrement après les premières orientations budgétaires du nouveau gouvernement, bien que la performance des obligations d'État européennes soit restée marginale à environ 0,3%. Le Bund allemand à 10 ans a terminé la période à un rendement d'environ 2,9%. La BCE a poursuivi son cycle de détente, surveillant de près l'impact de l'euro sur les prix importés, alors que la parité EUR/USD est restée quasi stable.

Le dollar a trouvé un socle de stabilité, ce qui a profité aux actifs émergents qui progressent d'environ 4,3%. Parallèlement, l'Or a terminé l'année proche de ses records historiques avec une progression trimestrielle d'environ 12%, porté par son rôle de protection contre les risques de fragmentation commerciale.

## 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 Vanderborcht**  
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 bouclé l'année 2025 sur des performances solides, affichant une progression d'environ 3 % en euros au cours du dernier trimestre. Ce rythme de progression s'est toutefois normalisé par rapport à l'accélération constatée au troisième trimestre.

Aux États-Unis, la performance a été plus modérée. Le marché américain a progressé d'environ 2,4% et le principal indice technologique d'environ 2,6%. Si la technologie reste dominante avec une hausse sectorielle mondiale d'environ 6%, une rotation vers des segments plus cycliques s'est opérée, notamment vers le secteur bancaire qui signe la meilleure performance du trimestre à environ 9%.

L'Europe a surpris positivement avec une hausse d'environ 6%, le soulagement sur le risque souverain a notamment soutenu la bourse française qui progresse d'environ 3,2%, tandis que l'Espagne s'est envolée en affichant une hausse exceptionnelle d'environ 12%. Le Royaume-Uni a également maintenu une dynamique robuste avec un indice à 6,2% de hausse.

En Asie, les trajectoires ont radicalement divergé. Le Japon a connu une fin d'année euphorique avec un indice bondissant d'environ 12%, bien aidé par la dépréciation du yen face à l'euro. À l'inverse, la Chine a subi des prises de bénéfices marquées, reculant d'environ 4,6% sur la période.

L'année 2025 se referme ainsi sur un sentiment d'optimisme prudent où l'appétit pour les actifs risqués demeure bien présent malgré des valorisations élevées et des risques géopolitiques persistants. Dans ce contexte, la nécessité de diversification devient centrale, incitant les investisseurs à se tourner vers des actifs décorrélatés comme le Trésor américain ou l'Or, dont la flambée des prix (environ +12% ce trimestre) témoigne de cette recherche de protection.

## 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.