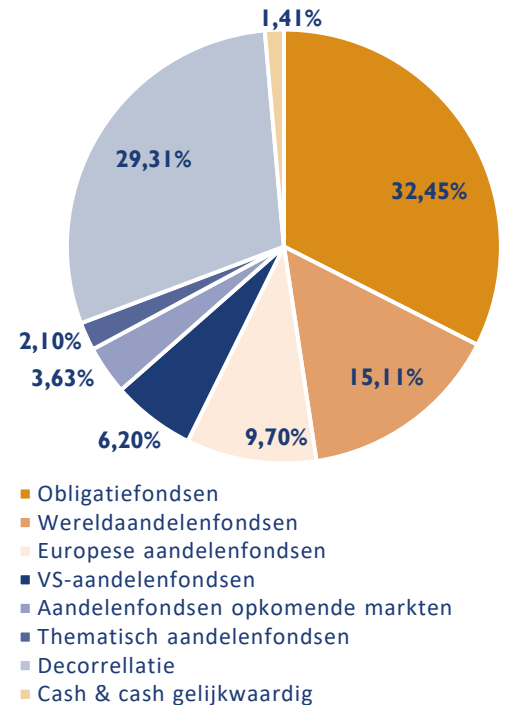


AA - BALANCED & GROWTH ASSET ALLOCATIE

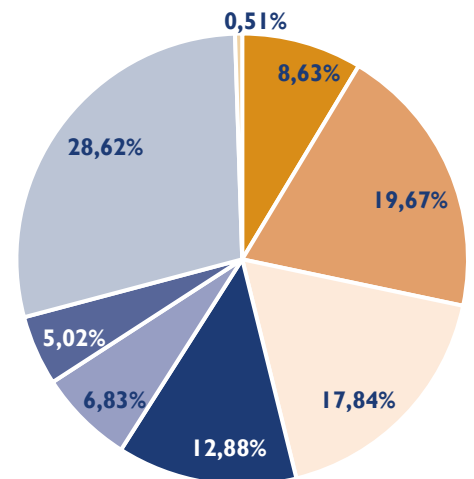
Quarterly Report 31 | 12 | 2025

(waardering op 25/12/2025)	Balanced	Growth
	202,96	275,65
Obligatiefondsen	32,45%	8,63%
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%	-
Wereldaandelenfondsen	15,11%	19,67%
Fidelity funds - World fund	9,70%	9,36%
iShares MSCI World ucits ETF	5,41%	3,68%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,63%
Europese aandelenfondsen	9,70%	17,84%
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%
VS-aandelenfondsen	6,20%	12,88%
Fidelity US quality income ETF	6,20%	12,06%
SPDR Russel 2000 UCITIS ETF	-	0,82%
Aandelenfondsen opkomende markten	3,63%	6,83%
Capital Group New World fund	-	2,11%
Gemway Assets Gemequity	3,63%	2,33%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,39%
Thematische aandelenfondsen	2,10%	5,02%
Mandarine global transition	2,10%	2,12%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	2,90%
Decorellatie (flexibele allocatie of alternatieve strategieën)	29,31%	28,62%
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%
Cash en cash gelijkwaardig	1,41%	0,51%
Cash Deposit	1,41%	0,51%

AA-Balanced



AA-Growth



HISTORISCHE RENDEMENTEN

	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%

Macrovisie

Het vierde kwartaal van 2025 eindigde met een consolidatiefase na de euforie van het vorige kwartaal. De risicobereidheid bleef over het algemeen hoog, maar werd getemperd door verhoogde waakzaamheid over het reële inflatietraject en onzekerheid als gevolg van de politieke transitie in de VS.

In de Verenigde Staten lijkt de zachte landing stilaan een feit. De Federal Reserve hield immers vast aan haar koers van geleidelijke versoepeling met twee bijkomende renteverlagingen tijdens de vergaderingen van oktober en december. De obligatierentes volgden echter een uiteenlopend traject. Terwijl de 2-jarige rente daalde en afklokte op ongeveer 3,5%, eindigde de 10-jarige rente het jaar licht hoger ongeveer 4,2%. Deze strategie ondersteunde de economie, waarbij Amerikaanse staatsobligaties in het afgelopen kwartaal ongeveer 1% rendement opleverden.

In Europa blijft de situatie complex en uiteenlopend. De politieke spanningen in Frankrijk ebden wat weg na de eerste begrotingsrichtlijnen van de nieuwe regering, hoewel de performance van Europese staatsobligaties uiterst beperkt bleef op ongeveer 0,3%. De Duitse 10-jarige Bund eindigde de verslagperiode met een rendement van ongeveer 2,9%. De ECB ging door met haar versoepelingscyclus en hield de invloed van de euro op de importprijzen nauwlettend in de gaten. De wisselkoers EUR/USD bleef nagenoeg stabiel.

De dollar heeft vaste grond gevonden, wat gunstig is voor activa van de opkomende markten, die met ongeveer 4,3% stegen. Tegelijkertijd eindigde goud het jaar dicht bij zijn hoogste punt ooit. Het steeg op kwartaalbasis met zowat 12%, omdat het wordt geapprecieerd als afdekking tegen de risico's van een gefragmenteerde wereldhandel.

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 sloten 2025 af met puike prestaties, met een stijging van ongeveer 3% in euro in het laatste kwartaal. Dat groeitempo is echter genormaliseerd ten opzichte van de versnelling in het derde kwartaal.

In de Verenigde Staten waren de prestaties wat matiger. De Amerikaanse markt steeg met ongeveer 2,4% en de belangrijkste technologie-index met ongeveer 2,6%. Hoewel technologie dominant blijft, met een wereldwijde sectorstijging van ongeveer 6%, is er een rotatie geweest naar meer cyclische segmenten, met name de banksector, die met ongeveer 9% de beste prestatie van het kwartaal optekende.

Europa verraste positief met een stijging van ongeveer 6%, waarbij opluchting over het landenrisico vooral de Franse aandelenmarkt vleugels gaf. Die steeg met ongeveer 3,2% terwijl Spanje maar liefst 12% steeg. Ook het Verenigd Koninkrijk kon doorgaan op zijn sterk elan, met een indexstijging van 6,2%.

In Azië lopen de trajecten radicaal uiteen. Japan kende immers een euforisch jaareinde, met een index die met ongeveer 12% steeg. Dat was vooral te danken aan de waardedaling van de yen ten opzichte van de euro. China daarentegen leed onder zware winstnemingen en daalde met ongeveer 4,6% over de verslagperiode.

Het jaar 2025 werd dus afgesloten met een voorzichtig optimistische noot, waarbij de risicobereidheid sterk blijft ondanks de hoge waarderingen en aanhoudende geopolitieke risico's. In dit klimaat wordt de behoefte aan diversificatie een belangrijk criterium. Beleggers gaan immers op zoek naar niet-gecorrleerde activa zoals Amerikaanse Treasuries en goud, waarvan de sterke opmars (een stijging van ongeveer 12% dit kwartaal) getuigt van deze zoektocht naar bescherming.

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 uitsluitel 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.