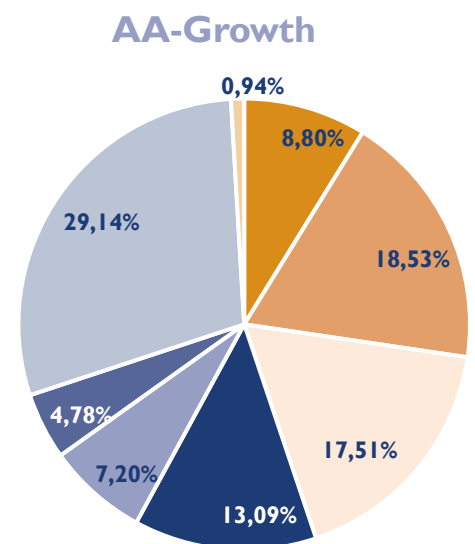
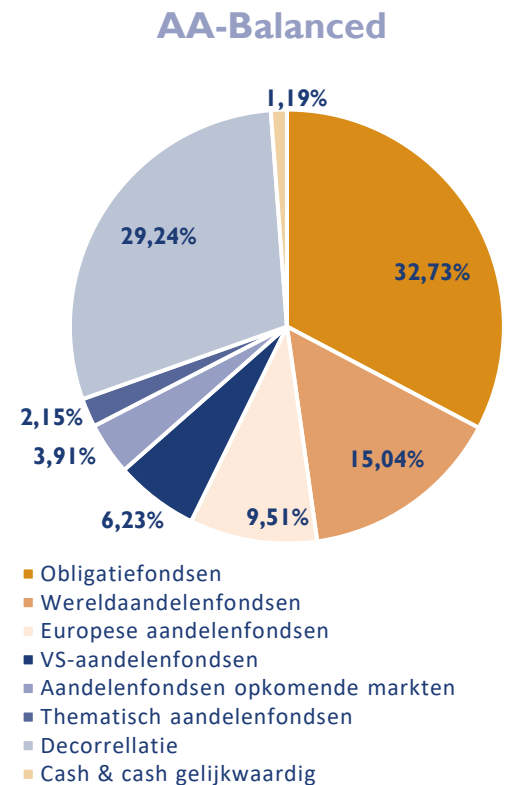


AA - BALANCED & GROWTH ASSET ALLOCATIE

(waardering op 26/03/2026)	Balanced	Growth
	200,16	271,51
Obligatiefondsen	32,73%	8,80%
iShares Govt 15-30 Bonds	2,23%	3,83%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	2,20%	-
Nordea I European HY bond fund	4,05%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	15,27%	4,97%
UBAM Euro Corp IG Solution	3,71%	-
Loomis Sayles Euro Credit	5,27%	-
Wereldaandelenfondsen	15,04%	18,53%
Fidelity funds - World fund	9,63%	8,00%
iShares MSCI World ucits ETF	5,41%	3,71%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,82%
Europese aandelenfondsen	9,51%	17,51%
Eleva European selection fund	6,13%	8,49%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,38%	6,67%
Xtrackers FTSE Dev Europe ETF	-	2,35%
VS-aandelenfondsen	6,23%	13,09%
Fidelity US quality income ETF	6,23%	12,23%
SPDR Russel 2000 UCITIS ETF	-	0,86%
Aandelenfondsen opkomende markten	3,91%	7,20%
Capital Group New World fund	-	2,16%
Gemway Assets Gemequity	3,91%	2,54%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,50%
Thematische aandelenfondsen	2,15%	4,78%
Mandarine global transition	2,15%	2,19%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	2,59%
Decorellatie (flexibele allocatie of alternatieve strategieën)	29,24%	29,14%
BL global flexible B	3,17%	-
Capital Group global allocation G	-	4,31%
Eleva absolute return Europe	6,04%	7,94%
PCFS - Pure Wealth	9,88%	-
Prosper stars & stripes	2,08%	3,88%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	5,89%	7,24%
Ellipsis Optimal Solutions Alt Hedge	2,18%	5,77%
Cash en cash gelijkwaardig	1,19%	0,94%
Cash Deposit	1,19%	0,94%



HISTORISCHE RENDEMENTEN

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	ytd
AA-Balanced	6,41%	0,30%	2,10%	-7,39%	11,84%	2,36%	9,35%	-11,40%	7,75%	8,51%	4,63%	-1,73%
AA-Growth	8,72%	-0,64%	6,25%	-9,92%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	10,12%	6,05%	-1,88%

Macrovisie

Het eerste kwartaal van 2026 luidde het einde in van het gezapige groeiscenario dat aan het begin van het jaar nog een feit was. De escalatie van het gewapende conflict tussen Israël en de Verenigde Staten enerzijds en Iran anderzijds heeft de vooruitzichten voor de wereldeconomie danig gewijzigd. De belangrijkste gebeurtenis blijft de blokkade van de Straat van Hormuz, een cruciale verkeersader waarlangs 20 % van de wereldwijde consumptie van aardolie en LNG wordt vervoerd. Hoewel beleggers onder druk van de binnenlandse politiek in de VS lange tijd op een snelle diplomatieke oplossing hadden gehoopt, blijven de standpunten van Washington en Teheran voorlopig onverzoenbaar. Door deze schok verhoogt het gevaar op stagflatie voor de wereldeconomie, waardoor beheerders gedwongen worden om veel defensievere strategieën te hanteren.

Te midden van deze chaos houden de Verenigde Staten relatief goed stand, omdat ze zelfvoorzienend zijn op het gebied van primaire energiebronnen en dankzij hun status als netto-exporteur van koolwaterstoffen. Ze zijn echter niet perfect immuun voor energieschokken, want als de olieprijs een jaar lang op 100 dollar per vat blijft staan, zou dat voldoende zijn om de effecten teniet te doen van de fiscale stimulusmaatregel van 200 miljard dollar die onlangs aan Amerikaanse huishoudens is toegekend. Op de financiële markten heeft Wall Street, paradoxaal genoeg, te lijden onder zijn sterke blootstelling aan groeiaandelen. De index van de "Magnificent Seven" is sinds 1 januari met 11 % gedaald, waarbij de stijging van de langetermijnrente zwaar op de waarderingen van technologieaandelen weegt. Dat ondanks het feit dat de Amerikaanse reële economie minder gevoelig is voor de energiecrisis.

Europa blijkt dit kwartaal het grootste economische en strategische slachtoffer te zijn. De groei voor 2026 wordt nu geraamd op slechts 0,5 %, tegenover 1 % vóór de uitbraak van de vijandelijkheden in maart. Naast de stijgende energieprijzen legt de crisis ook de extreme afhankelijkheid van Europa van wereldwijde logistieke ketens voor cruciale producten zoals meststoffen en farmaceutische werkzame stoffen bloot. Op politiek vlak begraaft het onvermogen van de lidstaten van de Europese Unie om een militaire of diplomatieke reactie te coördineren op de blokkering van internationale vaarroutes voorlopig de ambities van het Oude Continent op het gebied van soevereiniteit en strategisch leiderschap.

De oorlogssituatie heeft geleid tot een klassieke "vlucht naar veilige havens", waardoor de Amerikaanse dollar aanzienlijk in waarde is gestegen ten opzichte van de euro en ook ten opzichte van de yen. Terwijl de Europese Centrale Bank geconfronteerd wordt met een aanbodschock die haar zou kunnen dwingen de rente te verhogen, weegt de economische onzekerheid in de eurozone op de munt.

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

Het eerste kwartaal van 2026 zagen we een brede correctie van risicovolle activa, waarbij de wereldwijde aandelenindex een daling van -2,26 % in EUR optekenden. Deze periode werd gekenmerkt door de plotselinge aanbodschock als gevolg van het conflict in het Midden-Oosten. Die leidde tot een explosieve stijging van de energieprijzen en een opflakking van de inflatievrees.

De Amerikaanse markt werd hard getroffen door de stijging van de rentevoeten, waarbij beleggers zich afkeerden van groeiaandelen met een lange duration. De belangrijkste index voor technologieaandelen is in USD met maar liefst -7,11 % gedaald. Ook de bredere indices corrigeerden, met dalingen tussen -3,5 % en -4,6 % voor de large-caps. Mid- en smallcaps toonden daarentegen een opmerkelijke veerkracht en wisten het kwartaal met winst af te sluiten.

In Europa liepen de resultaten sterk uiteen, afhankelijk van de sectorsamenstelling van de nationale markten. De Europese globale index bleef beperkt tot een daling van -1,53 % in EUR. De Duitse beurs, die te lijden had onder zijn blootstelling aan de industriële sector, daalde met -7,39 %, terwijl de beurs in Parijs -4,08 % opleverde. Daarentegen liet de index van de Londense beurs een opvallende stijging zien van +2,47 % in GBP, gedragen door het enorme aandeel van energieaandelen in de samenstelling van de index.

Het Aziatische continent vertoonde dit kwartaal twee gezichten. De Japanse markt zette zijn opmars voort met een stijging van +1,44% in lokale valuta, waarbij ze profiteerde van haar eigen dynamiek ondanks de wereldwijde context. Daarentegen ondervond de financiële markt van Hongkong de regionale spanningen en de energieafhankelijkheid, en sloot het kwartaal af met een verlies van -3,29% in lokale valuta. De aandelen van de opkomende markten als geheel vertoonden echter een zekere stabiliteit en gaven over de periode slechts -0,51% prijs in USD.

Wat grondstoffen betreft, zijn de Brent olieprijs met meer dan 94 % gestegen. Opmerkelijk is dat goud en zilver, hoewel ze respectievelijk met +8,07% en +4,89% zijn gestegen, correctiefasen hebben gekend die hun status als veilige haven tijdelijk op de helling zetten.

Dit eerste kwartaal heeft dus een einde gemaakt aan de positieve trend van de afgelopen maanden. Beleggers nemen een afwachtende houding aan gezien de mondiale geopolitieke situatie. Deze onzekere situatie noopt dan ook tot onzekerheid.

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.