

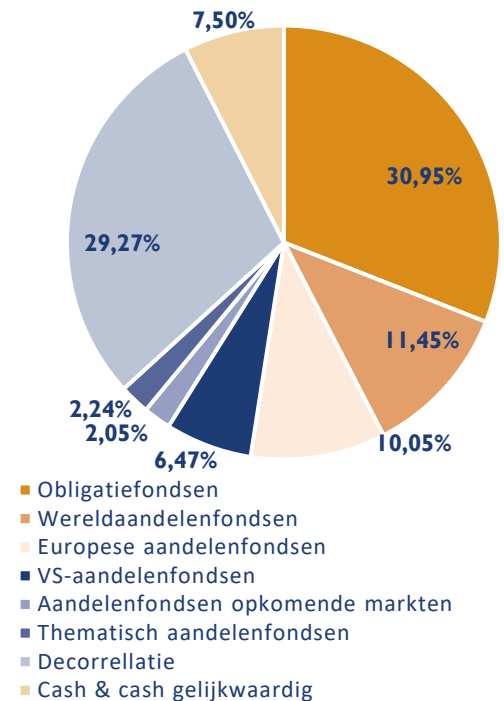
AA - BALANCED & GROWTH

ASSET ALLOCATIE

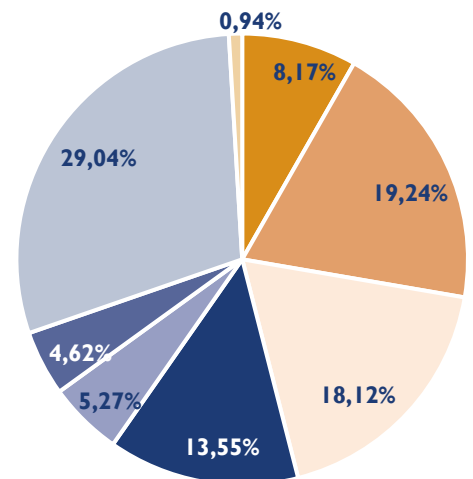
Quarterly Report 30 | 06 | 2026

(waardering op 25/06/2026)	Balanced	Growth
	215,66	297,21
Obligatiefondsen	30,95%	8,17%
iShares Govt 15-30 Bonds	2,07%	3,53%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	2,12%	-
Nordea I European HY bond fund	3,87%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	14,39%	4,64%
UBAM Euro Corp IG Solution	3,52%	-
Loomis Sayles Euro Credit	4,98%	-
Wereldaandelenfondsen	11,45%	19,24%
Fidelity funds - World fund	5,79%	8,43%
iShares MSCI World ucits ETF	5,66%	3,85%
PCFS - Pure conviction international equities	-	6,96%
Europese aandelenfondsen	10,05%	18,12%
Eleva European selection fund	6,62%	9,10%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,43%	6,71%
Xtrackers FTSE Dev Europe ETF	-	2,31%
VS-aandelenfondsen	6,47%	13,55%
Fidelity US quality income ETF	6,47%	12,59%
SPDR Russel 2000 UCITIS ETF	-	0,96%
Aandelenfondsen opkomende markten	2,05%	5,27%
Gemway Assets Gemequity	2,05%	2,84%
GQG Partners Emerging Markets Equity Fund	-	2,43%
Thematische aandelenfondsen	2,24%	4,62%
Mandarine global transition	2,24%	2,26%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	2,36%
Decorellatie (flexibele allocatie of alternatieve strategieën)	29,27%	29,04%
BL global flexible B	3,09%	-
Capital Group global allocation G	-	4,17%
Eleva absolute return Europe	5,99%	7,80%
PCFS - Pure Wealth	9,73%	-
Prosper stars & stripes	2,45%	4,53%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	6,04%	7,37%
Ellipsis Optimal Solutions Alt Hedge	1,97%	5,17%
Cash en cash gelijkwaardig	7,50%	1,96%
Candriam Sustainable Money Market Euro	5,28%	-
Cash Deposit	2,22%	1,96%

AA-Balanced



AA-Growth



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%	5,88%
AA-Growth	8,72%	-0,64%	6,25%	-9,92%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	10,12%	6,05%	7,40%

Macrovisie

Het tweede kwartaal van 2026 werd gekenmerkt door een belangrijk keerpunt op de markten: de vrees voor een door energie veroorzaakte stagflatieschok maakte plaats voor een geopolitieke de-escalatie, die leidde tot een algemeen optimisme. Het kwartaal werd initieel overschaduwd door het conflict tussen de Verenigde Staten en Iran, waardoor de wereldhandel werd verstoord en de inflatieverwachtingen fors stegen. In mei en juni keerde het tij echter. Dankzij diplomatieke vooruitgang en de ondertekening van een memorandum van overeenstemming tussen beide landen ontstond er hoop op een heropening van de Straat van Hormuz, waardoor de geopolitieke risicopremie wegebde.

In dit klimaat hebben de centrale banken een restrictief beleid gevoerd, dat echter afhankelijk was van de economische cijfers. In de Verenigde Staten heeft de Federal Reserve, onder leiding van haar nieuwe voorzitter Kevin Warsh, haar beleidsrente ongewijzigd gelaten binnen de bandbreedte van 3,50% tot 3,75%, terwijl zij een uitgesproken 'hawkish' (streng) standpunt bleef innemen, gericht op prijsstabiliteit. In Europa heeft de Europese Centrale Bank, als reactie op de aanvankelijke inflatoire druk die de globale consumentenprijsindex (CPI) van de eurozone in mei naar 3,2% deed stijgen, een alom verwachte renteverhoging van 25 basispunten doorgevoerd, waardoor de depositorente op 2,25% is gekomen. Tegelijkertijd heeft de Bank van Japan haar monetaire verkrapping voortgezet door haar beleidsrente in juni te verhogen tot 1,0%, als reactie op de stijging van de producentenprijzen en de sterke loonstijging.

Deze volatiliteit had directe gevolgen voor de grondstoffen, die over het geheel genomen met 8% daalden. De oliemarkten waren een schoolvoorbeeld van deze geopolitieke achtbaanrit: na een piek van bijna 120 dollar per vat in april, toen de spanningen hun hoogtepunt bereikten, stortte de Brent-olieprijs in. Hij kwam aan het einde van het kwartaal uit op een niveau tussen de 70 en 80 dollar. Tegelijkertijd hebben goud en edelmetalen een correctie van meer dan 10% ondergaan. De terugval van de veiligheidspremie, in combinatie met de stijging van de reële rendementen als gevolg van het beleid van de centrale banken, heeft de opportuniteitskosten van het aanhouden van fysiek goud drastisch doen stijgen. Dat leidde tot winstnemingen na de historische hoogtepunten die begin dit jaar werden bereikt.

Op de obligatiemarkten bleef de trend onduidelijk; de Global Aggregate-index noteerde slechts een lichte stijging van 0,9%. De obligatiemarkt wist zich echter te onderscheiden dankzij de verkrapping van de spreads, ondersteund door solide bedrijfsresultaten, waardoor de Europese high-yield-obligaties met 3,7% stegen en daarmee beter presteerden dan Amerikaanse high-yield-obligaties (+2,5%).

Op de valutamarkt werd in het tweede kwartaal de dominantie van de Amerikaanse dollar bevestigd. De EUR/USD-wisselkoers daalde met -1,13% en kwam uit op 1,14. Deze ontwikkeling werd voornamelijk aangewakkerd door het voortbestaan van een renteverskil dat duidelijk in het voordeel van de Amerikaanse dollar speelde, aangezien de Fed onder leiding van Kevin Warsh nog steeds een verkrappend beleid voerde.

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

Ondanks het krappe monetaire beleid hebben de wereldwijde aandelenmarkten een opmerkelijke veerkracht getoond. De markten in de ontwikkelde landen stegen dit kwartaal met 13,9% dankzij de verbeterde winstvooruitzichten voor bedrijven. De belangrijkste driver was een krachtige sectorrotatie naar aandelen die profiteren van artificiële intelligentie (AI), aangedreven door een supercyclus van investeringsuitgaven (capex) die volledig immuun bleek te zijn voor macro-economische tegenwind. De Amerikaanse techgiganten (hyperscalers) hebben hun prognoses voor de kapitaaluitgaven in 2026 fors naar boven bijgesteld tot een indrukwekkend bedrag van 700 miljard dollar. Door deze ontwikkeling stegen de ramingen voor de wereldwijde winstgroei tot 27,6%, waarbij groeiaandelen aanzienlijk beter presteerden dan waarde aandelen (Value), terwijl smallcaps met 15% stegen.

Geografisch gezien zijn de Amerikaanse aandelen met 15% gestegen na een uitzonderlijk sterk eerste kwartaal, waarin 85% van de bedrijven in de belangrijkste Amerikaanse index de consensusverwachtingen overtrof. Op het Europese vasteland stegen de indices met 14%, waarbij Europese aandelen (exclusief het Verenigd Koninkrijk) profiteerden van de de-escalatie in het Midden-Oosten en van de PMI-indexen voor de verwerkende industrie, die in de groeizone bleven (boven de 50). Het Verenigd Koninkrijk bleef achter met een bescheiden stijging van 5%, als gevolg van zijn meer defensieve profiel en zijn sterke blootstelling aan grondstoffen.

De meest spectaculaire prestatie kwam van de opkomende markten, die met maar liefst 24% stegen en daarmee hun beste kwartaal sinds 2009 neerzetten. Deze sterke stijging deed zich vooral voor in Azië (exclusief Japan) (+28 %), waar talrijke halfgeleider- en computerfabrikanten gevestigd zijn die de essentiële componenten leveren voor de uitrol van AI. Zo steeg Zuid-Korea met 88% en Taiwan met 49%. De sectorleiders SK Hynix en Samsung Electronics hebben hun koers in het afgelopen kwartaal respectievelijk verdrievoudigd en verdubbeld, waarmee ze zijn toegetreden tot de exclusieve club van bedrijven met een beurswaarde van meer dan een biljoen (1.000 miljard) dollar. Ondanks deze historische stijging zijn hun koers-winstverhoudingen aantrekkelijk gebleven (SK Hynix noteert op 7 keer de verwachte winst over 12 maanden en Samsung op 6 keer), wat wijst op de explosieve winstgroei van deze bedrijven. Daarentegen presteerden de opkomende markten in Latijns-Amerika en het Midden-Oosten, die sterk afhankelijk zijn van de energiesector, aanzienlijk slechter dan de algemene index voor opkomende markten, net als de Chinese aandelenindex, die kampten met de zwakke binnenlandse consumptie en de automobielsector.

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 levensverzekeringsspolis, 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.