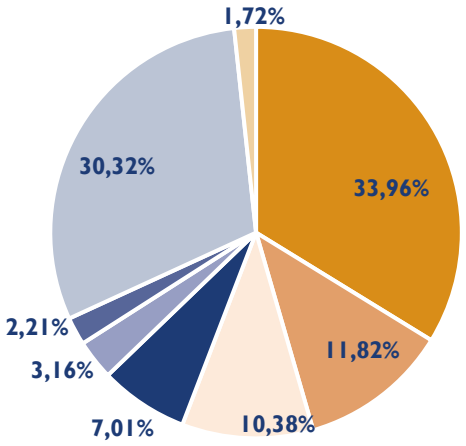
AA - BALANCED & GROWTH

Quarterly Report 30 | 09 | 2026

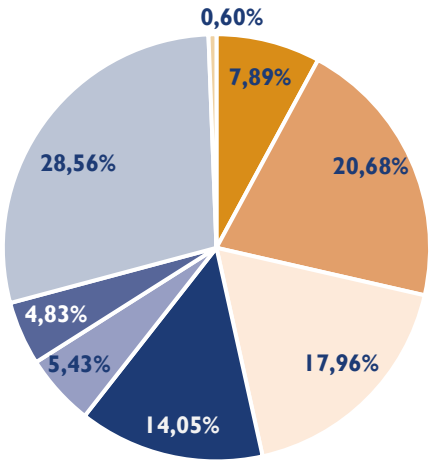
ALLOCATION D'ACTIFS

(Valeurs au 24/09/2026)	Balanced	Growth
	213,42	**294,21**
Fonds obligataires	**33,36%**	**7,89%**
iShares Govt 15-30 Bonds	3,50%	3,27%
Bluebay emerging market unconstraind bond fund	2,23%	-
Nordea 1 European HY bond fund	4,04%	-
PCFS - Pure fixed income opportunities	14,86%	4,62%
UBAM Euro Corp IG Solution	3,60%	-
Loomis Sayles Euro Credit	5,13%	-
Fonds actions monde	**11,82%**	**20,68%**
Fidelity funds - World fund	6,21%	10,76%
iShares MSCI World ucits ETF	3,24%	-
PCFS - Pure conviction international equities	2,37%	8,99%
VanEck Morningstar Global Wide Moat UCITS ETF	-	0,93%
Fonds actions Europe	**10,38%**	**17,96%**
Eleva European selection fund	6,82%	9,04%
PCFS - Pure Europe Small & Mid Cap Equities	3,56%	6,72%
Xtrackers FTSE Dev Europe ETF	-	2,20%
Fonds actions Etats-Unis	**7,01%**	**14,05%**
Fidelity US quality income ETF	7,01%	13,14%
SPDR Russell 2000 UCITS ETF	-	0,91%
Fonds actions marchés émergents	**3,16%**	**5,43%**
Kraneshares CSI China internet UCITS ETF	-	1,21%
Abrdn Em Mks Income Equity	3,16%	4,22%
Fonds actions thématiques	**2,21%**	**4,83%**
Mandarine global transition	2,21%	2,15%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSetf	-	2,68%
Décorrélation (stratégies d'allocation flexible ou alternatives)	**30,32%**	**28,56%**
BL global flexible B	3,34%	-
Capital Group global allocation G	-	4,21%
Eleva absolute return Europe	6,14%	7,71%
PCFS - Pure Wealth	10,16%	-
Prosper stars & stripes	2,41%	4,29%
PCFS Pure Dynamic Oportunity	6,33%	7,44%
Ellipsis Optimal Solutions Alt Hedge	1,94%	4,91%
Cash & équivalents	**1,72%**	**0,60%**
Candriam Sustainable Money Market Euro	1,12%	-
Cash Deposit	0,60%	0,60%

AA-Balanced



AA-Growth



RENDEMENTS HISTORIQUES

	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%	4,78%
AA-Growth	8,72%	-0,64%	6,25%	-9,92%	19,98%	5,33%	14,56%	-12,04%	9,76%	10,12%	6,05%	6,32%

Vue macro

Le troisième trimestre de 2026 a été marqué par le retour au premier plan du risque énergétique. Après une détente temporaire au début de l'été, l'enlisement des négociations entre les États-Unis et l'Iran et de nouvelles perturbations autour des routes d'exportation du Golfe ont reconstitué une importante prime de risque géopolitique. Le pétrole américain a progressé de 30,1 % sur le trimestre et le Brent de 42,0 %, clôturant au-dessus de 103 dollars le baril. Ce choc a renforcé les craintes d'une inflation plus persistante, sans toutefois interrompre l'expansion économique : l'activité américaine, l'investissement des entreprises et le marché du travail sont restés solides, tandis que l'économie de la zone euro s'est montrée plus résistante qu'anticipé.

Dans ce contexte, les banques centrales ont conservé une posture restrictive et dépendante des données. Aux États-Unis, la Réserve fédérale a maintenu ses taux dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 % pendant l'été, avant de les relever de 25 points de base en septembre, à 3,75 %-4,00 %, face à une inflation encore élevée et à une demande intérieure résiliente. En zone euro, l'inflation globale a atteint 3,2 % en août, essentiellement sous l'effet de l'énergie, et la Banque centrale européenne a également relevé ses trois taux directeurs de 25 points de base, portant le taux de dépôt à 2,50 %. Le message commun est resté prudent : les effets indirects du choc pétrolier, son éventuelle transmission aux salaires et aux prix des services, ainsi que la solidité de la croissance détermineront la suite de la politique monétaire.

Cette réévaluation monétaire a provoqué une correction significative des marchés obligataires. En termes de rendement, le taux des emprunts d'État américains à dix ans est passé d'environ 4,47 % à 5,29 %, soit une hausse de 82 points de base, tandis que son équivalent allemand est monté de 2,86 % à 3,59 %, soit près de 73 points de base. Les performances ont évolué en sens inverse : les emprunts d'État américains ont reculé de 3,0 % sur l'ensemble de la courbe et les emprunts européens de 4,4 %, avec des pertes de 8,0 % et 8,7 % sur les maturités longues. Le crédit a mieux résisté, sans échapper à la baisse : les obligations d'entreprises américaines et européennes ont perdu respectivement 3,8 % et 2,6 %, tandis que le haut rendement américain et européen a cédé 1,9 % et 1,1 %.

Sur le marché des changes, le différentiel de croissance et de taux est resté favorable au dollar. L'euro a reculé de 0,8 % face au billet vert pour terminer autour de 1,13 dollar, tandis que la livre sterling est restée presque stable. Le dollar s'est également apprécié de 3,2 % contre le yen et de 3,4 % contre le franc suisse. L'attrait du billet vert a été renforcé à la fois par la hausse plus prononcée des rendements américains et par son statut de valeur refuge dans un environnement géopolitique incertain.

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 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 sur les marchés actions

Malgré la remontée des taux et le choc pétrolier, les marchés actions mondiaux ont fait preuve de résilience, progressant de 1,6 % en dollars et de 2,3 % pour un investisseur en euros. Le principal soutien est venu de la vigueur des bénéfices et du cycle d'investissement lié à l'intelligence artificielle. Aux États-Unis, l'indice boursier des grandes capitalisations a gagné 2,0 % et l'indice technologique 2,5 %, les dépenses d'infrastructure numérique et les révisions bénéficiaires favorables compensant la hausse des taux d'actualisation. À l'inverse, l'indice des petites capitalisations a reculé de 7,5 %, illustrant la plus grande sensibilité des entreprises domestiques et endettées au renchérissement du financement.

En Europe, le contexte a été plus difficile en raison d'une exposition plus directe au renchérissement de l'énergie et d'une croissance moins dynamique. L'indice paneuropéen et celui des grandes capitalisations de la zone euro ont cédé respectivement 1,1 % et 0,9 %. Les écarts géographiques ont toutefois été importants : les marchés néerlandais, britannique et allemand ont progressé de 3,2 %, 1,0 % et 0,8 %, tandis que les marchés français et belge ont reculé de 5,2 % et 2,5 %. Les petites capitalisations européennes ont enregistré une hausse de 4,4 %, contrastant nettement avec la faiblesse de leurs homologues américaines.

La lecture sectorielle a été particulièrement polarisée. En euros, la technologie a progressé de 16,3 % et l'énergie de 15,3 %, bénéficiant respectivement de la poursuite du cycle d'investissement dans l'IA et de l'envolée du pétrole. Les médias et les télécommunications ont également avancé, de 4,2 % chacun, tandis que les banques et la finance ont profité de la remontée des taux, avec des gains de 2,8 % et 1,8 %. À l'opposé, les services aux collectivités ont perdu 9,5 %, l'automobile 9,0 %, l'alimentation-boissons 7,4 % et l'industrie 5,2 %, pénalisés par le coût de l'énergie, la pression sur les marges et le durcissement des conditions financières.

En Asie, les trajectoires ont divergé : le marché hongkongais a rebondi de 7,6 %, alors que le marché japonais a reculé de 4,7 %. Plus largement, les actions émergentes ont cédé 1,1 % en dollars, signe que le soutien des valeurs technologiques asiatiques n'a pas suffi à compenser les inquiétudes liées à la Chine, au dollar plus ferme et à la hausse des rendements américains. Enfin, les valeurs décotées ont surperformé les valeurs de croissance à l'échelle mondiale en euros, avec des gains respectifs de 4,1 % et 0,5 %. Le trimestre a ainsi récompensé une exposition sélective aux bénéfices, à la technologie et à l'énergie, plutôt qu'une prise de risque généralisée.

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.