

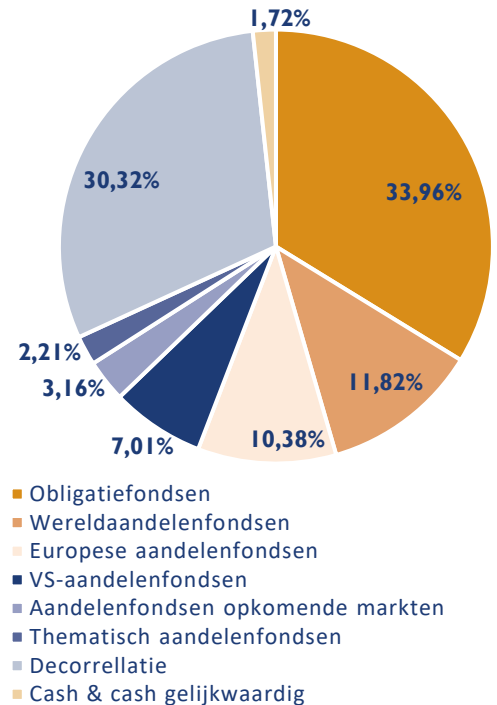
AA - BALANCED & GROWTH

ASSET ALLOCATIE

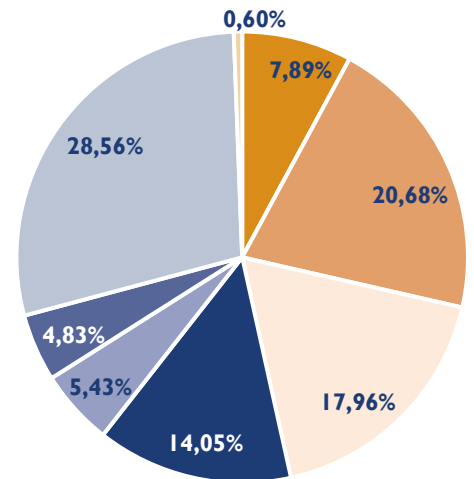
Quarterly Report 30 | 09 | 2026

(waardering op 24/09/2026)	Balanced	Growth
	213,42	294,21
Obligatiefondsen	33,36%	7,89%
iShares Govt 15-30 Bonds	3,50%	3,27%
Bluebay emerging market unconstrained bond fund	2,23%	-
Nordea I 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%	-
Wereldaandelenfondsen	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%
Europese aandelenfondsen	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%
VS-aandelenfondsen	7,01%	14,05%
Fidelity US quality income ETF	7,01%	13,14%
SPDR Russel 2000 UCITS ETF	-	0,91%
Aandelenfondsen opkomende markten	3,16%	5,43%
Kraneshares CSI China internet UCITS ETF	-	1,21%
Abrdn Em Mkcs Income Equity	3,16%	4,22%
Thematische aandelenfondsen	2,21%	4,83%
Mandarine global transition	2,21%	2,15%
VanEck Vectors Video Gaming&eSports UCITSef	-	2,68%
Decorrellatie	30,32%	28,56%
(flexibele allocatie of alternatieve strategieën)		
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 en cash gelijkwaardig	1,72%	0,60%
Candriam Sustainable Money Market Euro	1,12%	-
Cash Deposit	0,60%	0,60%

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%	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%

Macrovisie

In het derde kwartaal van 2026 werd het energierisico opnieuw een belangrijk thema. Na een tijdelijke ontspanning aan het begin van de zomer hebben de vastgelopen onderhandelingen tussen de Verenigde Staten en Iran en nieuwe verstoringen rond de exportroutes vanuit de Golf de geopolitieke risicopremie opnieuw fors opgedreven. De Amerikaanse olieprijs steeg in het kwartaal met 30,1 % en de Brent-prijs met 42,0 %, en sloot af boven de 103 dollar per vat. Deze schok heeft de vrees voor een hardnekkigere inflatie versterkt, zonder echter de economische groei te onderbreken: de Amerikaanse economische activiteit, de bedrijfsinvesteringen en de arbeidsmarkt bleven solide, terwijl de economie van de eurozone veerkrachtiger bleek dan verwacht.

In dit klimaat hebben de centrale banken een restrictief beleid behouden dat afhankelijk is van de economische cijfers. In de Verenigde Staten heeft de Federal Reserve haar rentevoeten gedurende de zomer binnen een bandbreedte van 3,50 % tot 3,75 % gehouden, alvorens deze in september met 25 basispunten te verhogen tot 3,75 %-4,00 %, gezien de hardnekkig hoge inflatie en de veerkrachtige binnenlandse vraag. In de eurozone bedroeg de totale inflatie in augustus 3,2 %, voornamelijk als gevolg van de energieprijzen, en de Europese Centrale Bank heeft ook haar drie beleidsrentes met 25 basispunten verhoogd, waardoor de depositorente op 2,50 % is gekomen. De gezamenlijke boodschap bleef voorzichtig: de indirecte gevolgen van de oliecrisis, de mogelijke doorwerking daarvan op de lonen en de prijzen van diensten, en de kracht van de groei zullen bepalend zijn voor het verdere monetaire beleid.

Deze monetaire herwaardering heeft geleid tot een aanzienlijke correctie op de obligatiemarkten. Wat het rendement betreft, is de rente op tienjarige Amerikaanse staatsobligaties gestegen van ongeveer 4,47 % naar 5,29 %, een stijging van 82 basispunten, terwijl de Duitse tegenhanger is gestegen van 2,86 % naar 3,59 %, een stijging van bijna 73 basispunten. De rendementen ontwikkelden zich in tegengestelde richting: de Amerikaanse staatsobligaties daalden over de gehele rentecurve met 3,0 % en de Europese staatsobligaties met 4,4 %, met verliezen van 8,0 % en 8,7 % op de lange looptijden. De obligatiemarkt hield beter stand, maar ontsnapte niet aan de daling: Amerikaanse en Europese bedrijfsobligaties verloren respectievelijk 3,8 % en 2,6 %, terwijl Amerikaanse en Europese high-yield-obligaties 1,9 % en 1,1 % aan waarde inboetten.

Op de valutamarkt bleef het verschil in groei en rente gunstig voor de dollar. De euro daalde met 0,8 % ten opzichte van de dollar en sloot af op ongeveer 1,13 dollar, terwijl het Britse pond vrijwel stabiel bleef. De dollar is ook met 3,2 % gestegen ten opzichte van de yen en met 3,4 % ten opzichte van de Zwitserse frank. De aantrekkingskracht van de Amerikaanse dollar is versterkt door zowel de sterkere stijging van de Amerikaanse rendementen als zijn status als veilige haven in een onzekere geopolitieke context.

Pure Capital S.A. het beheerteam



Patrick Vander Eecken
co-founder
Chief Investment Officer



Dominique Marchese
Head of Equities &
Fund Manager



Jean-Philippe Vanderborgh
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 de stijgende rente en de oliecrisis hebben de wereldwijde aandelenmarkten veerkracht getoond en zijn ze met 1,6 % gestegen in dollars en met 2,3 % voor een belegger in euro's. De belangrijkste steun kwam van de sterke winstcijfers en de investeringscyclus rond artificiële intelligentie. In de Verenigde Staten steeg de beursindex voor large-caps met 2,0 % en de technologie-index met 2,5 %, waarbij de uitgaven voor digitale infrastructuur en gunstige winstherzieningen de stijging van de disconteringsvoeten compenseerden. Daarentegen daalde de small-cap-index met 7,5 %, wat aantoont dat binnenlandse en met schulden beladen bedrijven gevoeliger zijn voor de stijgende financieringskosten.

In Europa was de situatie moeilijker vanwege een directere blootstelling aan de stijgende energieprijzen en een minder dynamische groei. De pan-Europese index en de index van de large-caps van de eurozone daalden respectievelijk met 1,1 % en 0,9 %. Er waren echter aanzienlijke geografische verschillen: de Nederlandse, Britse en Duitse markten groeiden met respectievelijk 3,2 %, 1,0 % en 0,8 %, terwijl de Franse en Belgische markten met respectievelijk 5,2 % en 2,5 % krompen. De Europese smallcaps noteerden een stijging van 4,4 %, wat in schril contrast stond met de zwakke prestaties van hun Amerikaanse tegenhangers.

De resultaten per sector liepen sterk uiteen. In euro's steeg de technologiesector met 16,3 % en de energiesector met 15,3 %, dankzij respectievelijk de aanhoudende investeringscyclus in AI en de sterke stijging van de olieprijs. Ook de media- en telecommunicatiesector boekten elk een stijging van 4,2 %, terwijl de bank- en financiële sector profiteerden van de stijgende rente, met winsten van respectievelijk 2,8 % en 1,8 %. Daarentegen daalden de diensten aan lokale overheden met 9,5 %, de automobielsector met 9,0 %, de voedings- en drankensector met 7,4 % en de industrie met 5,2 %, onder druk van de energiekosten, de margedruk en de verscherpte financiële voorwaarden.

In Azië liepen de ontwikkelingen uiteen: de beurs in Hongkong veerde met 7,6 % op, terwijl de Japanse beurs met 4,7 % daalde. In bredere zin verloren aandelen uit opkomende markten 1,1 % in dollar, wat erop wijst dat de steun van Aziatische technologieaandelen niet voldoende was om de zorgen over China, de sterkere dollar en de stijgende Amerikaanse rente te compenseren. Ten slotte presteerden de waarde aandelen wereldwijd in euro's beter dan de groeiaandelen, met een rendement van respectievelijk 4,1 % en 0,5 %. In dit kwartaal wierp een selectieve blootstelling aan winsten, technologie en energie dus meer vruchten af dan het nemen van algemene risico's.

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.