



2025

PANORAMA

BEHEERSCOMMENTAAR

DECEMBER 2025

INHOUDSOPGAVE

Inhoud	3
Het OFP Enerbel in een notendop	3
Uitvoering van de beleggingsstrategie	4
<i>Wat is er veranderd in 2025?</i>	<i>4</i>
Rendementen en marktsituatie	5
<i>Rendementen 2025 tot eind september 2025</i>	<i>5</i>
<i>Marktsituatie eind september 2025</i>	<i>5</i>
Vooruitzichten 2026	6
Historische rendementen	7
Samenvatting en cijfervoorbeeld	8
<i>Wat is NIW?</i>	<i>8</i>
Bijlagen - Strategische activa-allocatie	9

Inhoud

Dit Panorama is bedoeld voor de aangeslotenen van het OFP Enerbel.

Het bevat informatie over de structuur en het beheer van het pensioenfonds en biedt een overzicht van de evolutie van de financiële markten en de rendementen van de beleggingsstrategieën van het OFP tot eind september 2025.

Als u vragen heeft over dit document of andere aspecten van dit pensioenplan en/of uw pensioenoverzicht, neem dan contact op met het team Klantenbeheer via mailbox-contassur@contassur.com.

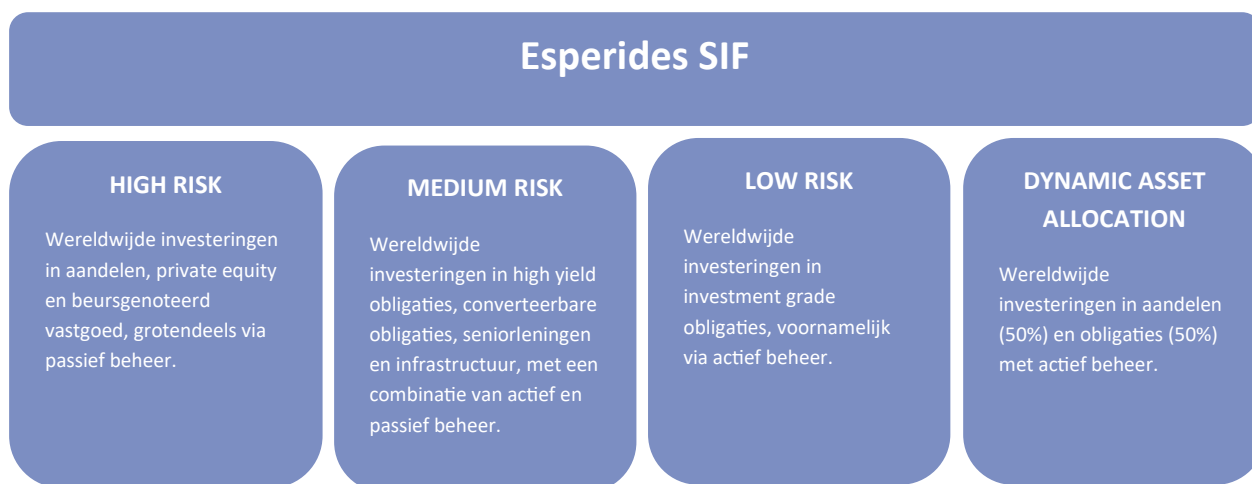
Het OFP Enerbel in een notendop

- Het OFP Enerbel is een [Organisme voor de Financiering van Pensioenen \(OFP\)](#) of [pensioenfonds](#), en meer bepaald een [sectorieel en multi-werkgeverspensioenfonds](#). Met andere woorden, het is een organisme dat instaat voor het beheer van pensioenregelingen voor de gas-en elektriciteitssector en voor verschillende werkgevers.
- Als aangeslotene van het OFP Enerbel-plan [geniet u dekking op het vlak van aanvullend pensioen, invaliditeit en overlijden](#).
- Uw werkgever stort elke maand een bedrag dat is vastgelegd in het pensioenreglement, om zo een kapitaal op te bouwen voor uw pensioen.
- Het OFP Enerbel investeert de bijdragen gestort door uw werkgever en uzelf samen met uw opgebouwde reserve volgens de [beleggingsstrategie](#) zoals bepaald in het pensioenreglement.
- [De bijdragen worden omgezet in eenheden](#), die een aandeel in een investeringsfonds vertegenwoordigen. Deze omzetting wordt uitgevoerd volgens de geldende netto-inventariswaarde (NIW).ⁱ (zie uitleg aan het einde van het document)
- [Uw verworven reserve komt overeen met de totale waarde die op uw individuele rekening is opgebouwd](#). Deze evolueert in de loop van de tijd op basis van de betaalde bijdragen en de rendementen van het OFP.

Uitvoering van de beleggingsstrategie

Het pensioenfonds Enerbel belegt in de bevek Esperides, die dient als een groeperingsinstrument voor de bijdragen van werkgevers en aangeslotenen en voor het beheer van de financiële activa van het pensioenfonds.

De bevek Esperides heeft vier subfondsen: High Risk (HR), Medium Risk (MR), Low Risk (LR) en Dynamic Asset Allocation (DAA).



De verdeling die wordt toegepast voor investeringen in de Esperides-subfondsen zijn gedefinieerd in de Strategische Asset Allocatie (SAA), die deel uitmaakt van de “beleggingsbeginselen” (Statement on Investment Policy Principles - SIP) van het pensioenfonds.

Wijzigingen in de strategie van het pensioenfonds kunnen op twee niveaus plaatsvinden:

- op het niveau van het pensioenfonds: aanpassing van de SAA van het pensioenfonds of de verdeling die wordt toegepast op investeringen in de Esperides-subfondsen;
- op het niveau van de subfondsen zelf: wijzigingen in de SAA van de subfondsen of de verdeling die wordt toegepast op beleggingen in de verschillende activaklassen.

In bijlage vindt u de huidige strategische activa-allocatie in Esperides.

Wat is er veranderd in 2025?

In 2025 zijn er geen wijzigingen aangebracht in de verdeling tussen High Risk (HR), Medium Risk (MR), Low Risk (LR) en Dynamic Asset Allocation (DAA). In de tweede helft van 2025 zijn er daarentegen wel wijzigingen doorgevoerd in de strategie van de subfondsen High Risk, Medium Risk en Low Risk. Er zijn geen wijzigingen aangebracht in de strategie van het subfonds Dynamic Asset Allocation.

De wijzigingen in de samenstelling van de subfondsen hebben een beperkte invloed op de verwachte rendementen van de strategieën. Uw vindt allocatie in bijlage.

Rendementen en marktsituatie

Rendementen 2025 tot eind september 2025

Het rendement van het Enerbel fonds is positief tot eind september 2025: **+5,8%**

Marktsituatie eind september 2025

Macro-economisch overzicht

De wereldeconomie kende in de eerste drie kwartalen van 2025 een gematigde groei. In de eurozone bleef het BBP stabiel met een verwachte jaargroei van 1,2%, gesteund door stijgende reële lonen, een robuuste arbeidsmarkt en extra overheidsuitgaven in infrastructuur en defensie. In de Verenigde Staten vertraagde de groei licht door afnemende investeringen en onzekerheid rond het handelsbeleid, maar bleef positief dankzij fiscale stimulansen. De inflatie daalde geleidelijk en stabiliseerde rond 2% in Europa en 3,2% wereldwijd.

Fiscaal en monetair beleid

De ECB verlaagde haar rentevoeten in maart en juni, wat leidde tot soepelere financieringsvoorwaarden. De Federal Reserve hield haar beleid restrictiever, met slechts één renteverlaging in september, wegens de aanhoudende inflatiedruk en het expansieve begrotingsbeleid van de nieuwe Amerikaanse regering. De invoering van nieuwe importtarieven door de Verenigde Staten verhoogde de geopolitieke onzekerheid en drukte op de wereldhandel.

Wereldwijde aandelenmarkten

De wereldwijde aandelenmarkten stegen gemiddeld met 4,5% in euro in de eerste negen maanden van het jaar, ondanks periodes van volatiliteit. Europa en opkomende markten presteerden sterk, met +12% elk in euro, terwijl de Verenigde Staten goed presteerden met +14,5% in Amerikaanse dollars, maar slechts +1% in euro vanwege de verzwakkende dollar.

Wereldwijde obligatiemarkten

De obligatiemarkten bleven onder druk staan door wisselende renteverwachtingen. Europese staatsobligaties profiteerden van renteverlagingen en bleven veilige havens. In de Verenigde Staten steeg het rendement op tienjarige staatsobligaties tijdelijk boven de 4,5% vanwege zorgen over het begrotingstekort en de kredietwaardigheid. Bedrijfsobligaties boden stabiele rendementen, vooral in het segment van hoogrentende obligaties, ondersteund door sterke resultaten van de bedrijven en lage wanbetalingsrisico's.

Valuta

Gesteund door het verschil in monetair beleid en de afnemende renteversillen steeg de euro sterk ten opzichte van de dollar (+11,5%). De dollar bleef relatief sterk ten opzichte van opkomende marktvaluta's, ondanks een verzwakking in het derde kwartaal. De valutamarkten bleven gevoelig voor geopolitieke spanningen en handelsbeleid, met een toegenomen volatiliteit rond de Amerikaanse tarieven.

Vooruitzichten 2026

De onderstaande vooruitzichten zijn gebaseerd op de algemene marktverwachtingen voor de komende 12 tot 18 maanden.

De wereldeconomie zal naar verwachting in 2026 onder druk blijven staan vanwege aanhoudende handelsspanningen en geopolitieke onzekerheid. De wereldwijde groei zal naar verwachting stabiel blijven in 2026. In de eurozone wordt de groei geschat op +1,1% in 2026 (vergeleken met 1,2% in 2025), ondersteund door publieke investeringen en een licht herstel van de binnenlandse vraag. In de Verenigde Staten wordt verwacht dat de groei in 2026 stabiliseert op 2,1% (van 2,0% in 2025), met risico's die verband houden met het protectionistische beleid van de Trump-regering.

De inflatie zal naar verwachting dalen tot 1,7% in de eurozone, wat de ECB ruimte zou geven voor verdere renteverlagingen. In de Verenigde Staten wordt verwacht dat de inflatie rond de 2,5% blijft, maar invoertarieven en begrotingsuitbreiding kunnen dit cijfer doen stijgen.

Van de aandelenmarkten wordt verwacht dat ze volatiel blijven. Europese aandelen profiteren van lagere rentetarieven en overheidsuitgaven. In de Verenigde Staten worden aandelen ondersteund door het AI-momentum, ondanks politieke onzekerheid. De opkomende markten tonen veerkracht, vooral in Azië en Latijns-Amerika.

De obligatiemarkt zal waarschijnlijk aantrekkelijk blijven. Staatsobligaties bieden enige stabiliteit, terwijl bedrijfsobligaties worden ondersteund door de degelijke resultaten van bedrijven. De evolutie van de langetermijnrentes blijft doorslaggevend voor het rendement.

Ondersteund door het verschil in monetair beleid wordt verwacht dat de euro licht zal versterken ten opzichte van de dollar. Valuta's van opkomende markten blijven gevoelig voor geopolitieke risico's en grondstofprijzen.

Historische rendementen

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de historische rendementen doorheen de tijd. Het is belangrijk op te merken dat eerdere rendementen uitsluitend ter informatieve doeleinden zijn en geen garantie bieden op toekomstige rendementen.

Absoluut rendement	
2015	1,2%
2016	5,6%
2017	6,9%
2018	-4,9%
2019	14,8%
2020	1,0%
2021	9,1%
2022	-14,3%
2023	9,6%
2024	8,1%
YTD 09/2025	5,8%
Geannualiseerd rendement	
Sinds het begin	5,0%
Op 5 jaar	4,3%
Op 3 jaar	8,8%
Op 1 jaar	5,6%

Samenvatting en cijfervoorbeeld

- Uw bijdragen worden belegd in een fonds.
- Elk fonds heeft een eigen netto-inventariswaarde (NIW), die verandert afhankelijk van de markten.
- Uw totale reserve komt overeen met uw eenheden vermenigvuldigd met de NIW, met ten minste het gegarandeerde rendement bepaald door de Wet betreffende de Aanvullende Pensioenen (WAP - zie pensioenoverzicht). Bij pensionering, wordt de totale reserve vergeleken met die berekend volgens het minimumrendement.

Wat betekent dit uiteindelijk in de praktijk?

De maandelijkse bijdragen worden gestort op uw rekening in het OFP Enerbel.

Voorbeeld: € 100

Uw bijdragen worden omgezet naar eenheden op basis van NIW (in dit voorbeeld: € 40 per eenheid)

In ons voorbeeld geeft dit:

$$€ 100 / € 40 = 2,5 \text{ eenheden}$$

Als de NIW stijgt:

$$\text{Totale reserve: } 2,5 \text{ eenheden} \times € 42 = € 105,00$$

Als de NIW afneemt:

$$\text{Totale reserve: } 2,5 \text{ eenheden} \times € 38 = € 92,50$$

Als het rendement over de gehele periode waarin u aangesloten bent onder het wettelijke minimum (WAP) ligt, zal de werkgever het verschil compenseren bij de uitbetaling.

¹ Wat is NIW?

Netto-inventariswaarde (NIW) is de prijs van een eenheid. Het weerspiegelt de waarde van de onderliggende beleggingen en wordt eenmaal per maand bepaald volgens de evolutie van de financiële markten. Met andere woorden, het is de waarde in euro van een eenheid.

De meest recente officiële netto-inventariswaarden (NIW) zijn te vinden op www.contassur.eu.

Voorbeeld: voor een betaling van € 100 met een NIW van € 50 ontvangt u 2 eenheden. Als de NIW dan stijgt naar € 55, zijn de 2 eenheden € 110 waard.

Bijlagen - Strategische activa-allocatie

Portfolio Structure - SAA - Enerbel			
ZONE RETURN		31,0%	
ESPERIDES High Risk		100,0%	
	Equity Europe	40,0%	12,4%
	Equity US	26,0%	8,1%
	Equity Japan	6,0%	1,9%
	Equity Emerging Markets	15,0%	4,7%
	Private Equity	5,0%	1,5%
	Listed Real Estate EUR	8,0%	2,5%
ZONE BUFFER		20,0%	
ESPERIDES Medium Risk		100,0%	
	High Yield Bonds	30,0%	6,0%
	Convertible Bonds	22,0%	4,4%
	Emerging Markets Government Bonds	30,0%	6,0%
	Senior Loans	15,0%	3,0%
	Infrastructure & Private Real Estate	3,0%	0,6%
ZONE STABILITY		34,0%	
ESPERIDES Low Risk		80-100%	
	Developed Markets Government Bonds	33,5%	11,4%
	Developed Markets Corporate Bonds	45,0%	15,3%
	Absolute Return	10,0%	3,4%
	Cash Funds	10,0%	3,4%
	Commercial RE Loans	1,5%	0,5%
Loans to affiliates (avances/voorschotten)		0-20%	
ZONE DAA		15,0%	
ESPERIDES Dynamic Asset Allocation		100,0%	
	Global Equity	40,0%	6,0%
	Emerging Markets Equity	10,0%	1,5%
	EUR Aggregate IG Bonds	30,0%	4,5%
	US Government Bonds	10,0%	1,5%
	US Corporate IG bonds	10,0%	1,5%
CASH		0,0%	
TOTAL		100,0%	