

POWERBEL – COMMENTAIRES DE GESTION 2023

Ce document décrit la situation du marché ainsi que l'évolution de la structure et des performances financières du portefeuille à fin septembre 2023. Par ailleurs, une analyse des perspectives de marché pour 2024 est fournie.

I. Introduction

Chaque affilié à Powerbel est libre de choisir la stratégie d'affectation de ses primes et de sa réserve acquise entre deux compartiments. L'un dénommé « Growth », investit majoritairement en actions et actifs risqués, avec pour objectif principal de faire croître les actifs investis. L'autre, dénommé « Defensive », investit majoritairement en obligations de qualité ainsi que dans une poche d'allocation dynamique exposée à une large gamme d'actifs. Le compartiment « Defensive » a pour objectif principal de réduire la volatilité des actifs investis.

Age	Powerbel Growth	Powerbel Defensive
< 50	50,0%	50,0%
51	46,7%	53,3%
52	43,3%	56,7%
53	40,0%	60,0%
54	36,7%	63,3%
55	33,3%	66,7%
56	30,0%	70,0%
57	26,7%	73,3%
58	23,3%	76,7%
59	20,0%	80,0%
60	16,7%	83,3%
61	13,3%	86,7%
62	10,0%	90,0%
63	6,7%	93,3%
64	3,3%	96,7%
65	0,0%	100,0%

A ce jour, les combinaisons possibles entre les compartiments « Growth » et « Defensive » sont : 50/50, 25/75 et 0/100.

Le choix de stratégie peut être modifié chaque année lors de la mise à disposition du formulaire d'option que ce soit pour l'investissement des réserves acquises ou des primes futures.

Notons que la stratégie Powerbel "Life Cycle" est proposée en complément des trois autres options et ce depuis janvier 2015. Cette stratégie adapte automatiquement les investissements des primes futures ainsi que les sommes déjà accumulées sur le compte de l'affilié en fonction du profil de risque adapté à l'âge du participant comme indiqué dans le tableau à gauche.

Cette stratégie "Life Cycle" suit le raisonnement selon lequel on peut s'attendre à ce que, sur une longue période, les placements à risque produisent un rendement supérieur à celui des placements en obligations mais au prix de fluctuations de

cours souvent plus importantes (raison pour laquelle on parle de prime de risque).

C'est pourquoi, pour des affiliés en fin de carrière par exemple, il pourrait s'avérer judicieux d'évoluer vers une répartition mettant l'accent sur la préservation du capital constitué (et donc de privilégier le compartiment « Defensive »). A l'inverse, des affiliés en début de carrière ont un horizon de placement plus long qui leur permet de supporter plus facilement la volatilité associée aux placements à risque ; ceux-ci pourraient privilégier le compartiment « Growth ».

Pour rappel, les compartiments Powerbel Growth et Powerbel Defensive investissent dans la sicav Esperides, qui sert de véhicule de regroupement pour la gestion de tous les actifs financiers des différents fonds de pension.

II. Evolution de la structure du portefeuille

Au 30 septembre 2023, les allocations stratégiques du Powerbel Growth et du Powerbel Defensive s'articulent de la façon suivante :

Table 1: SAA Powerbel Growth

Portfolio Structure - SAA - Growth		2023
ZONE RETURN		63,0%
ESPERIDES High Risk	100,0%	
Equity	79,0%	49,8%
Private Equity	13,0%	8,2%
Listed Real Estate	8,0%	5,0%
ZONE BUFFER		25,0%
ESPERIDES Medium Risk	100,0%	
Contassur Subordinated Loans	4,0%	1,0%
Senior Loans	10,0%	2,5%
High Yield bonds	19,0%	4,8%
Infrastructure & Private Real Estate	3,0%	0,8%
Convertible Bonds	42,0%	10,5%
Absolute Return	22,0%	5,5%
ZONE STABILITY		7,0%
ESPERIDES Low Risk	80-100%	
Euro Corporate Bonds IG	57,0%	4,0%
US Corporate Bonds IG	25,0%	1,8%
Emerging Markets Corporate Bonds IG	15,0%	1,1%
CRE Loans	3,0%	0,2%
Loans to affiliates	0-20%	
ZONE DAA		5,0%
Esperides Dynamic Asset Allocation	100,0%	5,0%
TOTAL		100,0%

Table 2: SAA Powerbel Defensive

Portfolio Structure - SAA - Defensive		2023
ZONE RETURN		0,0%
ESPERIDES High Risk	100,0%	
Equity	79,0%	0,0%
Private Equity	13,0%	0,0%
Listed Real Estate	8,0%	0,0%
ZONE BUFFER		15,0%
ESPERIDES Medium Risk	100,0%	
Contassur Subordinated Loans	4,0%	0,6%
Senior Loans	10,0%	1,5%
High Yield bonds	19,0%	2,9%
Infrastructure & Private Real Estate	3,0%	0,5%
Convertible Bonds	42,0%	6,3%
Absolute Return	22,0%	3,3%
ZONE STABILITY		60,0%
ESPERIDES Low Risk	80-100%	
Euro Corporate Bonds IG	57,0%	34,2%
US Corporate Bonds IG	25,0%	15,0%
Emerging Markets Corporate Bonds IG	15,0%	9,0%
CRE Loans	3,0%	1,8%
Loans to affiliates	0-20%	
ZONE DAA		25,0%
Esperides Dynamic Asset Allocation	100,0%	25,0%
TOTAL		100,0%

III. Situation de marché & performances financières 2023

A. Situation de marché à fin septembre 2023

Après une année 2022 marquée par des performances très décevantes, les marchés ont entamé l'année 2023 sur une note positive. Jusqu'à la fin du premier semestre, la plupart des classes d'actifs ont continué à afficher des performances solides.

Les banques centrales ont poursuivi leurs hausses de taux, bien que cette augmentation se soit faite à un rythme moins soutenu par rapport à 2022. La volatilité sur les marchés obligataires a été particulièrement importante. Dans ce contexte, les courbes de taux américaine et allemande ont connu une inversion marquée. En d'autres mots, la partie courte de la courbe était plus haute que la partie longue.

D'un point de vue économique, les États-Unis ont dépassé toutes les attentes en matière de croissance depuis le début de l'année. La création d'emplois reste supérieure aux prévisions, et les ventes au détail demeurent robustes, témoignant d'une forte propension à la consommation. En ce qui concerne l'inflation, la tendance à la baisse persiste. Cette situation se démarque de la zone euro, où l'activité stagne et l'Allemagne est en récession.

En ce qui concerne les marchés du crédit, les spreads se sont resserrés en 2023, malgré un écartement notable lors de la crise bancaire de mars. La résolution rapide de cette crise et la résilience de l'économie ont favorisé une évolution positive du marché du crédit, en particulier pour les obligations à plus haut risque (High Yield – HY). Par conséquent, le secteur HY a surperformé les obligations Investment Grade (IG) au cours des trois premiers trimestres de 2023.

Dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, les obligations d'État ont enregistré des performances négatives allant de -4,6 % au Royaume-Uni à -0,1 % pour la zone euro. Les obligations d'entreprises ont affiché des pertes moins importantes, notamment le segment des obligations à Haut Rendement (les plus risquées), qui a enregistré une performance positive de +0,3 % en Europe, tandis que le segment de qualité supérieure (dit Investment Grade – IG) a connu des rendements négatifs de -2,1 % en raison de leur plus grande sensibilité aux taux d'intérêt (en USD -1,2 % et -2,7 % pour les obligations à HY et IG, respectivement).

Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI World, ont progressé de +12,5 % en dollars, les actions de la zone euro ont également affiché une appréciation de +10 % en euros. En revanche, les marchés émergents ont enregistré des performances plus modestes, avec une hausse de +2,6 %, en grande partie en raison des difficultés rencontrées par l'économie chinoise.

L'appréciation du dollar par rapport à l'euro reflète la divergence entre la croissance économique américaine et européenne. La perspective de taux d'intérêt plus élevés sur le long terme, qu'il y ait ou non une nouvelle hausse des taux par la Réserve fédérale d'ici la fin de l'année, continue de soutenir la valeur du billet vert.

B. Outlook 2024

Les perspectives ci-dessous sont basées sur les attentes générales du marché pour les 12 à 18 prochains mois.

Le marché s'attend à ce que les banques centrales en finissent avec les hausses de taux d'intérêt. L'inflation a fortement baissé en 2023 et devrait encore baisser pour atteindre l'objectif des 2 % en 2024. Cela permettrait ainsi aux banques centrales de réduire les taux d'intérêt au second semestre 2024. On s'attend généralement à ce que la Banque centrale américaine réduise les taux d'intérêt de 1 % en 2024 et que la Banque centrale européenne réduise les taux d'intérêt de 0,75 %.

Les États-Unis ont connu une forte croissance en 2023, culminant à près de 3 % de croissance réelle au troisième trimestre. Cette tendance devrait toutefois ralentir à partir du quatrième trimestre de 2023 et en 2024 pour s'établir à environ 1 %. Dès lors, les États-Unis devraient éviter une récession et le marché anticipe le scénario d'un « atterrissage en douceur ». Dans la zone euro, il est possible qu'une récession soit déjà présente, mais elle devrait être de courte durée avec une croissance qui s'accélérera légèrement en 2024. Globalement, l'économie mondiale ne devrait pas rentrer dans une période de récession.

En 2024, les obligations redeviendront une classe d'actif intéressante car les taux retourneront vers des niveaux plus bas et seraient ainsi plus attrayants pour les investisseurs. Les actifs moins risqués (tels que les obligations d'État et les obligations « investment grade ») pourraient alors reprendre leur rôle et assurer la stabilité du portefeuille.

Jusqu'à présent, les actions ont connu une forte reprise en 2023 et en particulier dans le secteur de la technologie due à l'engouement qu'a suscité l'intelligence artificielle. Il existe cependant une incertitude quant à la valorisation des entreprises technologiques car les prévisions des bénéfices pour 2024 pourraient être trop ambitieux. Ce risque de valorisation pourrait exercer une pression négative sur les rendements des actions. Les acteurs de marché semblent plus prudents à l'égard des actions pour 2024, mais ne verraient pas de rendements nettement négatifs si (comme prévu) une récession profonde ne se matérialise pas.

C. Performances financières en 2023

Dans un contexte de marché compliqué, il convient de noter que l'économie demeure résiliente. Les deux compartiments affichent des performances positives jusqu'au mois de septembre 2023: +5,17% pour Powerbel Growth et +2,06% pour Powerbel Defensive. Comme expliqué ci-dessus, les compartiments Powerbel Growth et Defensive sont investis dans les sous-fonds Esperides High Risk, Esperides Medium Risk, Esperides Low Risk et Esperides Dynamic Asset Allocation. Powerbel Growth a une exposition plus importante sur les actifs plus risqués (Esperides High Risk), tandis que Powerbel Defensive sur les actifs moins risqués (Esperides Low Risk).

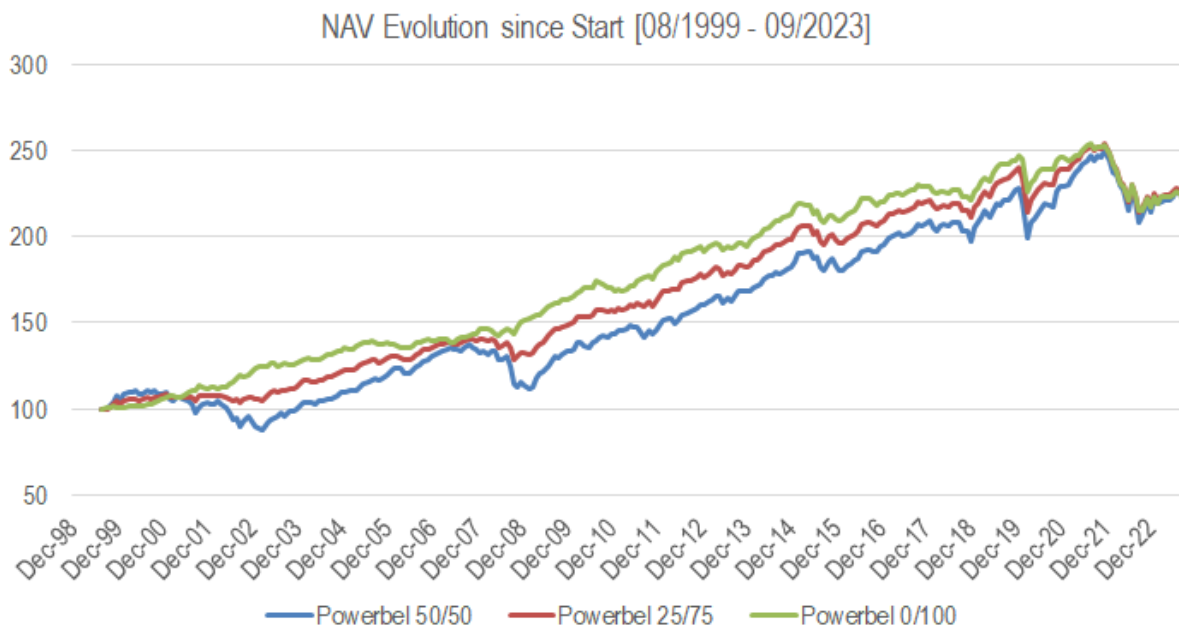
Les performances financières sur les 9 premiers mois de l'année 2023 de ces fonds sous-jacents sont les suivantes :

Reporting date	29/09/2023
ESPERIDES HIGH RISK	6,74%
ESPERIDES MEDIUM RISK	3,09%
ESPERIDES LOW RISK	0,62%
ESPERIDES DYNAMIC ASSET ALLOCATION	5,22%

Nous pouvons voir dans le tableau ci-dessous les performances historiques des différents compartiments et combinaisons proposées au fil du temps.

POWERBEL					
	GROWTH	DEFENSIVE	Approche 50/50	Approche 25/75	Approche 0/100
Performance absolue					
Depuis l'origine	105,5%	122,0%	121,9%	124,1%	122,0%
En 2000	-2,9%	4,5%	0,9%	2,7%	4,5%
En 2001	-14,8%	5,9%	-4,6%	0,6%	5,9%
En 2002	-28,7%	8,9%	-11,1%	-1,4%	8,9%
En 2003	12,3%	3,9%	8,4%	6,2%	3,9%
En 2004	12,8%	5,9%	9,3%	7,6%	5,9%
En 2005	15,9%	3,3%	9,5%	6,3%	3,3%
En 2006	17,8%	0,8%	9,1%	4,9%	0,8%
En 2007	4,1%	2,4%	3,4%	2,9%	2,4%
En 2008	-31,8%	5,5%	-14,7%	-5,0%	5,5%
En 2009	23,6%	8,0%	15,8%	11,9%	8,0%
En 2010	11,0%	4,4%	7,8%	6,1%	4,4%
En 2011	-2,9%	5,3%	1,2%	3,3%	5,3%
En 2012	11,4%	8,5%	10,0%	9,3%	8,5%
En 2013	10,5%	0,2%	5,3%	2,7%	0,2%
En 2014	6,2%	9,6%	7,9%	8,8%	9,6%
En 2015	3,6%	-1,4%	1,1%	-0,2%	-1,4%
En 2016	6,4%	4,8%	5,6%	5,2%	4,8%
En 2017	10,0%	4,0%	7,0%	5,5%	4,0%
En 2018	-6,0%	-3,6%	-4,8%	-4,2%	-3,6%
En 2019	19,1%	10,6%	14,8%	12,7%	10,6%
En 2020	1,2%	0,6%	1,0%	0,8%	0,6%
En 2021	15,5%	3,1%	9,1%	6,1%	3,1%
En 2022	-14,8%	-14,1%	-14,4%	-14,2%	-14,1%
YTD 09/2023	5,2%	2,0%	3,6%	2,8%	2,0%
Performance annualisée					
Depuis l'origine	3,0%	3,4%	3,4%	3,4%	3,4%
Sur 5 ans	2,9%	-0,4%	1,3%	0,4%	-0,4%
Sur 3 ans	3,7%	-2,5%	0,6%	-0,9%	-2,5%
Sur 1 an	9,5%	3,3%	6,4%	4,8%	3,3%

Le graphique ci-dessous montre l'évolution d'un investissement de 100, en date du 31/08/1999, suivant les différentes combinaisons Powerbel. Nous voyons clairement l'impact des crises sur les marchés financiers en 2002, 2008, 2020 et en 2022. De 2009 à 2014, la combinaison de la baisse des taux et de la reprise des marchés financiers a été favorable à l'ensemble des allocations possibles. En 2015, la remontée des taux a pesé sur les performances. Cependant l'intensification de la politique accommodante de la Banque Centrale Européenne a relancé la baisse des taux depuis début 2016. Depuis fin 2016, la croissance mondiale s'est accélérée et étendue à l'ensemble des régions du monde. La combinaison de cette croissance, des perspectives de baisse d'impôts aux Etats-Unis et d'une politique monétaire accommodante et prudente a entraîné une hausse du prix de l'ensemble des actifs. En 2018, le marché a connu une correction qui a porté sur l'ensemble des classes d'actifs. En 2019, période positive pour la plupart des marchés financiers, la majorité des classes d'actifs ont contribué positivement à la performance. Après la forte correction des marchés en mars 2020, ceux-ci se sont rapidement redressés grâce aux politiques monétaires accommodantes des banques centrales. Cette tendance positive a été clairement entamée et largement inversée par la suite du fait des politiques plus agressives des banques centrales pour lutter contre l'inflation en 2022.



Notons que ce graphe est indicatif d'une tendance et ne représente pas la situation réelle de l'affilié. En effet, les primes n'ont pas été investies en une fois fin août 1999 mais sur base mensuelle à partir du moment de l'affiliation jusqu'à maintenant.

INFORMATIONS PRATIQUES

Les dernières VNI officielles des compartiments Powerbel Growth et Powerbel Defensive peuvent être consultées sur www.contassur.eu.

Nous espérons que cette information vous permettra de suivre l'évolution de vos investissements mais surtout de disposer des informations utiles en fin d'année pour prendre vos décisions de stratégie d'investissement (combinaisons 50/50, 25/75, 0/100 et "Life Cycle") que ce soit pour vos réserves ou vos primes futures.

Pour toute question concernant les autres aspects de ce plan de pension et votre relevé de droits à la retraite, vous pouvez nous contacter via mailbox-contassur@contassur.com.