



POWERBEL - BEHEERSCOMMENTAAR 2024

Dit document beschrijft de marktsituatie evenals de evolutie van de structuur en de rendementen van de portefeuille per eind september 2024. Daarnaast wordt een analyse gegeven van de marktvooruitzichten voor 2025.

I. Inleiding

Elke aangeslotene van Powerbel is vrij om de strategie te kiezen voor de verdeling van zijn premies en verworven reserve tussen twee compartimenten. Het ene compartiment, dat "Growth" wordt genoemd, belegt hoofdzakelijk in aandelen en risicovolle activa, met als hoofddoel de belegde activa te doen toenemen. Het andere compartiment, "Defensive" genoemd, belegt hoofdzakelijk in kwaliteitsobligaties en in een dynamische allocatiepocket met blootstelling aan een breed scala van activa. De voornaamste doelstelling van het compartiment "Defensive" is de volatiliteit van de belegde activa te verminderen.

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%

Tot op heden zijn de mogelijke combinaties tussen de compartimenten « Growth » en « Defensive »: 50/50, 25/75 en 0/100.

De keuze van strategie kan elk jaar worden gewijzigd bij het beschikbaar stellen van het optieformulier, zowel voor de belegging van de verworven reserves als voor de toekomstige premies.

Naast de drie hogervermelde combinaties wordt sinds januari 2015 ook de Powerbel "Life Cycle" strategie aangeboden. Deze strategie past automatisch de beleggingen van de toekomstige premies en van de reeds op de rekening van de aangeslotene opgebouwde bedragen aan volgens het risicoprofiel dat is aangepast aan de leeftijd van de aangeslotene, zoals weergegeven in de tabel hiernaast.

Deze « Life Cycle » strategie berust op de redenering dat risicovolle beleggingen over een langere periode naar verwachting een hoger rendement zullen opleveren dan obligatiebeleggingen, maar tegen de prijs van vaak grotere koersschommelingen (dat is de reden waarom

men spreekt over risicopremie).

Zo zou het bijvoorbeeld voor aangeslotenen aan het einde van hun loopbaan verstandig kunnen zijn om over te stappen op een allocatie die de nadruk legt op het behoud van het opgebouwde kapitaal (en dus de voorkeur te geven aan het compartiment "Defensive"). Omgekeerd hebben aangeslotenen aan het begin van hun loopbaan een langere beleggingshorizon, waardoor ze beter bestand zijn tegen de volatiliteit die gepaard gaat met risicovolle beleggingen; zij zouden de voorkeur kunnen geven aan het compartiment "Growth".

Ter herinnering, de compartimenten Powerbel Growth en Powerbel Defensive beleggen in de bevek Esperides, die fungeert als een hergroeperingsinstrument voor het beheer van alle financiële activa van de verschillende pensioenfondsen.

II. Evolutie van de portefeuillestructuur

Per 30 september 2024 zijn de strategische allocaties van Powerbel Growth en Powerbel Defensive als volgt:

Portfolio Structure - SAA - Growth		2024
ZONE RETURN		63,0%
ESPERIDES High Risk	100,0%	
Equity	87,0%	54,8%
Private Equity	5,0%	3,2%
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%

Tabel 1: SAA Powerbel Growth

Portfolio Structure - SAA - Defensive		2024
ZONE RETURN		0,0%
ESPERIDES High Risk	100,0%	
Equity	87,0%	0,0%
Private Equity	5,0%	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%

Tabel 2: SAA Powerbel Defensive

III. Marktsituatie en rendementen 2024

A. Marktsituatie per eind september 2024

De eerste negen maanden van 2024 werden gekenmerkt door een stabilisatie van de inflatie rond 2,2% aan beide zijden van de Atlantische Oceaan, wat de centrale banken in staat stelde om te beginnen met het verlagen van de rente. De Europese Centrale Bank was een voorloper in deze beweging door haar rente al in juni te verlagen, terwijl de Federal Reserve, geconfronteerd met een heropleving van de inflatie in het voorjaar, deze beslissing uitstelde tot september.

Vanaf mei richtte de aandacht van beleggers zich op politieke gebeurtenissen, zoals de Europese verkiezingen, de ontbinding van de Nationale Vergadering in Frankrijk, de terugkeer van de Labourpartij in het Verenigd Koninkrijk en de aanloop naar de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Deze veranderingen hebben geleid tot een lichte vlucht naar veilige activa, met name staatsobligaties.

Voor beleggers vertaalden deze ontwikkelingen zich in positieve prestaties op obligaties (de daling van de rente deed de koersen van bestaande obligaties mechanisch stijgen). Sinds eind vorig jaar waren de rentes op 10-jarige Amerikaanse en Duitse staatsobligaties immers gedaald tot respectievelijk 3,78% en 2,12%.

Ondanks de volatiliteit van de rente, hebben kredietsspreads het goed gedaan, gesteund door over het algemeen solide winsten en een sterke vraag van beleggers op zoek naar rendement. Deze ontwikkeling kwam natuurlijk ten goede aan bedrijfsobligaties en vooral aan high-yield obligaties.

In de eerste drie kwartalen van 2024 steeg de MSCI World Index met 18,9% in dollars, en de Eurozone aandelenindex met 11,6% in euro's. De opkomende markten, die lange tijd waren achtergebleven, maakten een comeback in het derde kwartaal, dankzij stimuleringsmaatregelen in China, en eindigden met een stijging van 16,5% in dollars. De Verenigde Staten, gedreven door de dynamiek van de technologiesector en de opkomst van kunstmatige intelligentie, lieten een nog sterkere groei zien, met een winst van 21,3%.

De euro, gesteund door de vooruitzichten van renteverlagingen door de Fed, is in waarde gestegen ten opzichte van de dollar. De valuta's van grondstoffenimporterende landen hebben beter gepresteerd dan die van exporterende landen. Deze ontwikkeling is te verklaren door de verwachtingen van een gematigde wereldwijde groei en dalende grondstoffenprijzen, wat nadelig is voor economieën die sterk afhankelijk zijn van de export van deze hulpbronnen.

B. Outlook 2025

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

De groei van het BBP in de eurozone wordt verwacht te stijgen van +0,7% eind 2024 naar +1,3% in 2025. De veerkracht van de Europese economie zou ondersteund moeten worden door de consumptie van huishoudens en de binnenlandse vraag. Bovendien zou de inflatie in 2025 moeten blijven dalen om het doel van 2% te

bereiken. Zo zou de Europese Centrale Bank een soepel monetair beleid kunnen handhaven en haar rentetarieven verder kunnen verlagen.

In de Verenigde Staten verwacht de markt een "zachte landing" met een BBP-groei van naar schatting +2,5% eind 2024 en +1,7% in 2025. Deze groeivertraging is deels het gevolg van de afname van de binnenlandse vraag en investeringen. Echter, de verkiezing van Donald Trump en de Republikeinse meerderheid in het Congres zouden kunnen leiden tot de invoering van expansief fiscaal beleid, zoals belastingverlagingen voor bedrijven en huishoudens. Deze maatregelen zouden de economische activiteit op korte termijn moeten stimuleren en de negatieve impact van deze vertraging gedeeltelijk moeten verzachten.

Hoewel de Amerikaanse inflatie voor 2025 wordt geschat op 2,4%, zouden de mogelijke verhogingen van de invoerrechten op Chinese producten door de nieuwe regering-Trump dit doel in gevaar kunnen brengen. Deze maatregelen zouden de handelsspanningen kunnen versterken en de toeleveringsketens kunnen verstoren, met name in belangrijke sectoren zoals elektronica en auto's. Dit zou extra inflatiedruk kunnen veroorzaken, waardoor de uitvoering van een soepel monetair beleid door de Amerikaanse Centrale Bank wordt bemoeilijkt.

In 2025 zou de obligatiemarkt aantrekkelijk moeten blijven, met een normalisatie van de rentecurves van staatsobligaties. De kortetermijnrentes zouden sneller moeten dalen dan de langetermijnrentes. Hoewel de rendementen op tienjarige staatsobligaties aan beide zijden van de Atlantische Oceaan naar verwachting zullen dalen, maakt de onzekerheid over de fiscale beslissingen van de toekomstige regering-Trump deze vooruitzichten onzeker.

Het rendement op bedrijfsobligaties zou in 2025 positief moeten blijven, ondersteund door solide bedrijfsfundamenten en veerkrachtige macro-economische vooruitzichten in ontwikkelde landen. De rentecomponent zal echter bepalend zijn, aangezien de kredietspreads historisch laag blijven. Zolang de macro-economische context niet onvoorspelbaar verslechtert, zal de kans op wanbetaling bij bedrijven laag blijven, waardoor de kredietspreads beperkt blijven.

In de Verenigde Staten zou de winstgroei van bedrijven de aandelenindices in 2025 moeten ondersteunen, gevoed door de hoop op een "zachte landing" van de economie en een geleidelijke terugkeer naar een soepel monetair beleid. De geopolitieke risico's in verband met de beslissingen van de regering-Trump zouden echter de volatiliteit kunnen vergroten, vooral in de technologie- en energiesectoren. In Europa zijn de winstvooruitzichten gematigder maar toch nog positief, en de Europese aandelenmarkt zou moeten profiteren van een geleidelijke daling van de rentetarieven, wat de marges van bedrijven ten goede komt en de waarderingen verbetert.

C. Rendementen in 2024

Powerbel Growth en Defensive vertonen beide een positief rendement per eind september 2024: +10,8% voor Powerbel Growth en +6,0% voor Powerbel Defensive. Zoals hierboven uiteengezet, worden de compartimenten Powerbel Growth en Defensive belegd in de subfondsen Esperides High Risk, Esperides Medium Risk, Esperides Low Risk en Esperides Dynamic Asset Allocation. Powerbel Growth heeft een tilt naar meer risicovolle activa (Esperides High Risk), terwijl Powerbel Defensive een tilt heeft naar minder risicovolle activa (Esperides Low Risk).

De rendementen over de eerste negen maanden van 2024 van deze onderliggende fondsen zijn als volgt:

Reporting date	29/09/2024
ESPERIDES HIGH RISK	13,52%
ESPERIDES MEDIUM RISK	6,38%
ESPERIDES LOW RISK	4,14%
ESPERIDES DYNAMIC ASSET ALLOCATION	10,83%

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de historische performances van de verschillende compartimenten en combinaties in de loop der tijd.

POWERBEL					
	GROWTH	DEFENSIVE	Combinatie 50/50	Combinatie 25/75	Combinatie 0/100
Absoluut rendement					
Sinds het begin	142,4%	148,5%	155,0%	154,1%	148,5%
In 2000	-2,9%	4,5%	0,9%	2,7%	4,5%
In 2001	-14,8%	5,9%	-4,6%	0,6%	5,9%
In 2002	-28,7%	8,9%	-11,1%	-1,4%	8,9%
In 2003	12,3%	3,9%	8,4%	6,2%	3,9%
In 2004	12,8%	5,9%	9,3%	7,6%	5,9%
In 2005	15,9%	3,3%	9,5%	6,3%	3,3%
In 2006	17,8%	0,8%	9,1%	4,9%	0,8%
In 2007	4,1%	2,4%	3,4%	2,9%	2,4%
In 2008	-31,8%	5,5%	-14,7%	-5,0%	5,5%
In 2009	23,6%	8,0%	15,8%	11,9%	8,0%
In 2010	11,0%	4,4%	7,8%	6,1%	4,4%
In 2011	-2,9%	5,3%	1,2%	3,3%	5,3%
In 2012	11,4%	8,5%	10,0%	9,3%	8,5%
In 2013	10,5%	0,2%	5,3%	2,7%	0,2%
In 2014	6,2%	9,6%	7,9%	8,8%	9,6%
In 2015	3,6%	-1,4%	1,1%	-0,2%	-1,4%
In 2016	6,4%	4,8%	5,6%	5,2%	4,8%
In 2017	10,0%	4,0%	7,0%	5,5%	4,0%
In 2018	-6,0%	-3,6%	-4,8%	-4,2%	-3,6%
In 2019	19,1%	10,6%	14,8%	12,7%	10,6%
In 2020	1,2%	0,6%	1,0%	0,8%	0,6%
In 2021	15,5%	3,1%	9,1%	6,1%	3,1%
In 2022	-14,8%	-14,1%	-14,4%	-14,2%	-14,1%
In 2023	12,0%	7,8%	9,9%	8,8%	7,8%
YTD 09/2024	10,8%	6,0%	8,4%	7,2%	6,0%
Geannualiseerd rendement					
Sinds het begin	3,6%	3,7%	3,8%	3,8%	3,7%
Op 5 jaar	5,3%	0,5%	2,9%	1,7%	0,5%
Op 3 jaar	3,4%	-0,4%	1,5%	0,6%	-0,4%
Op 1 jaar	18,0%	11,9%	14,9%	13,4%	11,9%

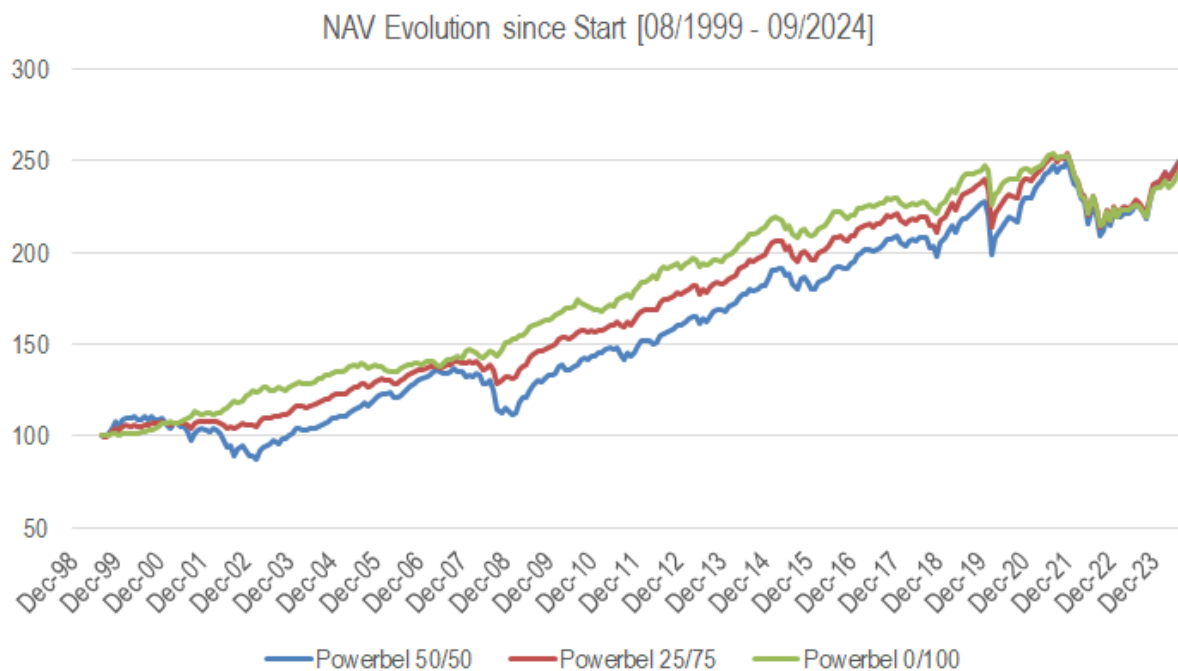
OFP POWERBEL

Organisme voor Financiering van Pensioenen vergund bij KB van 17.08.1999 onder het nummer 50510 bij de FSMA

Maatschappelijke zetel : Kunstlaan 47 bus 1 - 1000 Brussel - Tel. +32 2 546 10 00

Helpdesk Aangeslotenen +32 2 546 10 17 - mailbox-contassur@contassur.com

Onderstaande grafiek toont de evolutie van een investering van 100, op 31/08/1999, volgens de verschillende Powerbel-combinaties. We zien duidelijk de gevolgen van de crises op de financiële markten in 2002, 2008, 2020 en 2022. Na de correctie van de markten veroorzaakt door de COVID-19-pandemie in maart 2020, herstelden deze zich snel in 2021 dankzij het soepele monetaire beleid van de centrale banken. Deze positieve trend werd echter grotendeels verstoord in 2022 na de invasie van Oekraïne door Rusland. Dit conflict leidde tot een energiecrisis in Europa, waardoor de centrale banken agressievere monetaire beleidsmaatregelen moesten nemen om de snel stijgende inflatie te bestrijden. Desondanks waren 2023 en de eerste negen maanden van 2024 over het algemeen gunstig voor de financiële markten, waardoor de verliezen van 2022 werden gecompenseerd. Het monetaire beleid van de centrale banken heeft geholpen de inflatie onder controle te houden, wat bijdroeg aan een zekere mate van stabilisatie van de economie.



PRAKTISCHE INFORMATIE

De laatste officiële NIW van de compartimenten Powerbel Growth en Powerbel Defensive vindt u op www.contassur.eu.

Wij hopen dat deze informatie u in staat zal stellen de evolutie van uw beleggingen te volgen, maar vooral dat u op het einde van het jaar over nuttige informatie zult beschikken om uw beslissingen inzake beleggingsstrategie (50/50, 25/75, 0/100 en "Life Cycle"-combinaties) te nemen, zowel voor uw reserves, als voor uw toekomstige premies.

Als u vragen hebt over andere aspecten van dit pensioenplan en uw pensioenoverzicht, kunt u contact met ons opnemen via mailbox-contassur@contassur.com.