

POWERBEL – COMMENTAIRES DE GESTION 2024

Ce document décrit la situation du marché ainsi que l'évolution de la structure et des performances financières du portefeuille à fin septembre 2024. Par ailleurs, une analyse des perspectives de marché pour 2025 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 2024, les allocations stratégiques du Powerbel Growth et du Powerbel Defensive s'articulent de la façon suivante :

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%
TOTAL		100,0%

Table 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%

Table 2: SAA Powerbel Defensive

III. Situation de marché & performances financières 2024

A. Situation de marché à fin septembre 2024

Les neuf premiers mois de l'année 2024 a été caractérisée par une stabilisation de l'inflation de chaque côté de l'atlantique autour de 2.2%, ce qui a permis aux banques centrales d'amorcer la baisse des taux directeurs. La banque centrale européenne a été précurseur dans ce mouvement en abaissant ses taux dès le mois de juin, tandis que la Réserve fédérale, confrontée à une résurgence de l'inflation au printemps, a reporté cette décision à septembre.

À partir de mai, l'attention des investisseurs s'est tournée vers les événements politiques, avec les élections européennes, la dissolution de l'Assemblée nationale en France, le retour des travaillistes au Royaume-Uni et l'entrée dans la course présidentielle américaine. Ces changements ont alimenté une légère fuite vers les actifs refuges, en particulier les obligations d'État.

Pour les investisseurs, ces évolutions se traduisent par des performances positives sur les obligations (la baisse des taux d'intérêt faisant mécaniquement grimper les cours des obligations existantes). En effet, depuis la fin de l'année dernière, les taux des obligations d'État à 10 ans américaines et allemandes ont baissé atteignant 3,78 % et 2,12%.

Malgré la volatilité des taux, les spreads de crédit se sont bien comportés, soutenus par des bénéfices globalement solides et une forte demande des investisseurs en quête de rendement. Cette évolution a naturellement profité aux obligations d'entreprises et aux obligations à haut rendement en particulier.

Sur les trois premiers trimestres de 2024, l'indice mondial MSCI World a gagné 18,9 % en dollars, et l'indice des actions de la zone euro +11,6 % en euros. Les marchés émergents, longtemps à la traîne, ont réalisé un retour en force au troisième trimestre, à la suite des mesures de relance en Chine et terminent en progression de +16,5 % en dollar. Les États-Unis, portés par la dynamique du secteur technologique et l'essor de l'intelligence artificielle, ont affiché une croissance encore plus marquée, avec un gain de 21,3%.

L'euro, soutenu par les perspectives de baisses de taux de la Fed, s'est apprécié par rapport au dollar. Les devises des pays importateurs de matières premières ont, quant à elles, surperformé celles des pays exportateurs. Cette évolution s'explique par les attentes d'une croissance mondiale plus modérée et d'une baisse des prix des matières premières, qui pénalisent les économies fortement dépendantes de l'exportation de ces ressources.

B. Outlook 2025

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

La croissance du PIB dans la zone Euro est attendue à la hausse, passant de +0,7% pour fin 2024 à +1,3% en 2025. La résilience de l'économie européenne devrait être soutenue par la consommation des ménages et de la demande intérieure. Par ailleurs, l'inflation devrait continuer à baisser en 2025 pour atteindre l'objectif des 2 %. Ainsi, la Banque Centrale Européenne pourrait maintenir une politique monétaire accommodante et procéder à de nouvelles baisses de ses taux directeurs.

Aux États-Unis, le marché anticipe un « atterrissage en douceur » avec une croissance du PIB estimée à +2,5 % fin 2024 et à +1,7 % en 2025. Ce ralentissement de la croissance résulte en partie de la diminution de la demande intérieure et des investissements. Cependant, l'élection de Donald Trump et la majorité républicaine au Congrès pourraient entraîner l'adoption de politiques fiscales expansionnistes, telles que des baisses d'impôts pour les entreprises et les ménages. Ces mesures devraient stimuler l'activité économique à court terme et atténuer partiellement l'impact négatif de ce ralentissement.

Bien que l'inflation américaine soit projetée à 2,4 % pour 2025, les hausses potentielles des droits de douane sur les importations chinoises par la nouvelle administration Trump pourraient compromettre cet objectif. Ces mesures risquent de renforcer les tensions commerciales et de perturber les chaînes d'approvisionnement, notamment dans des secteurs clés comme l'électronique et l'automobile. Ceci pourrait générer des pressions inflationnistes supplémentaires, complexifiant ainsi la mise en œuvre d'une politique monétaire accommodante par la Banque Centrale Américaine.

En 2025, le marché obligataire devrait rester attractif, avec une normalisation des courbes de taux souverains. Les taux à court terme devraient diminuer plus rapidement que ceux à long terme. Bien que les rendements des taux à dix ans soient attendus à la baisse des deux côtés de l'Atlantique, l'incertitude liée aux décisions fiscales de la future administration Trump rend ces perspectives incertaines.

Le rendement des obligations d'entreprises devrait rester positif en 2025, soutenu par des fondamentaux solides des sociétés, ainsi que par des perspectives macroéconomiques résilientes dans les pays développés. Toutefois, la composante taux sera déterminante, car les spreads de crédit demeurent historiquement bas. Tant que le contexte macroéconomique ne se détériore pas de manière imprévisible, les probabilités de défaut des entreprises resteront faibles, ce qui permettra de contenir les spreads de crédit.

Aux États-Unis, la croissance des bénéfices des entreprises devrait soutenir les indices boursiers en 2025, alimentée par l'espoir d'un "atterrissage en douceur" de l'économie et d'un retour progressif à une politique monétaire accommodante. Toutefois, les risques géopolitiques liés aux décisions de l'administration Trump pourraient accroître la volatilité, en particulier dans les secteurs technologiques et énergétiques. En Europe, les perspectives de bénéfices sont plus modérées mais restent positives, et le marché boursier européen devrait bénéficier d'une baisse progressive des taux d'intérêt, favorisant les marges des entreprises et améliorant les valorisations.

C. Performances financières en 2024

Powerbel Growth et Defensive affichent des performances positives jusqu'au mois de septembre 2024 de +10,8% pour Powerbel Growth et de +6,0% pour Powerbel Defensive. Comme expliqué ci-dessus, 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 2024 de ces fonds sous-jacents sont les suivantes :

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%

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	142,4%	148,5%	155,0%	154,1%	148,5%
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%
En 2023	12,0%	7,8%	9,9%	8,8%	7,8%
YTD 09/2024	10,8%	6,0%	8,4%	7,2%	6,0%
Performance annualisée					
Depuis l'origine	3,6%	3,7%	3,8%	3,8%	3,7%
Sur 5 ans	5,3%	0,5%	2,9%	1,7%	0,5%
Sur 3 ans	3,4%	-0,4%	1,5%	0,6%	-0,4%
Sur 1 an	18,0%	11,9%	14,9%	13,4%	11,9%

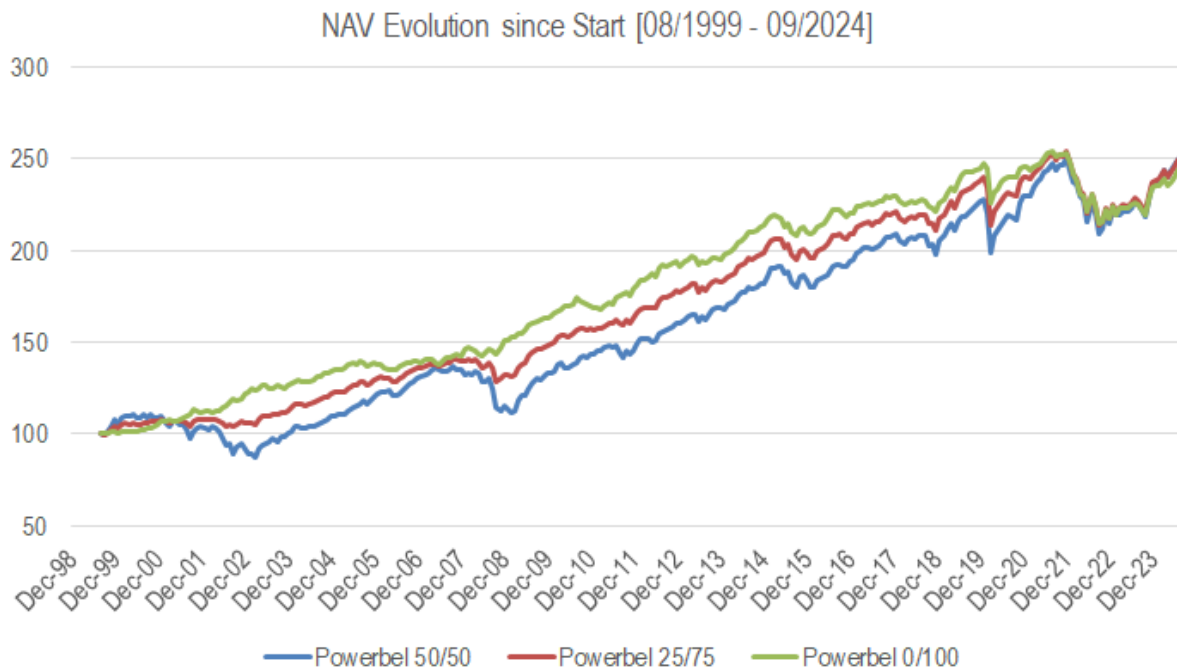
OFF POWERBEL

Organisme de Financement des Pensions agréé par A.R. du 17.08.1999 sous le numéro 50510 auprès de la FSMA

Siège social : Avenue des Arts 47 boîte 1 - 1000 Bruxelles - Tel. +32 2 546 10 00

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

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. Après la correction des marchés provoquée par la pandémie COVID-19 en mars 2020, ceux-ci se sont rapidement redressés en 2021 grâce aux politiques monétaires accommodante des banques centrales. Cependant, cette tendance positive a été largement contrariée en 2022 à la suite de l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Ce conflit a entraîné une crise énergétique en Europe, incitant les banques centrales à adopter des politiques monétaires plus agressives pour lutter contre l'inflation galopante. Néanmoins, l'année 2023 et les neuf premiers mois de 2024 ont été globalement favorables pour les marchés financiers, compensant les pertes subies en 2022. Les politiques monétaires des banques centrales ont permis de maîtriser l'inflation, contribuant ainsi à stabiliser, dans une certaine mesure, l'économie.



INFORMATION 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.