

POWERBEL – BEHEERSCOMMENTAREN VOOR 2020

Naast een samenvatting van de investeringsstrategieën die Powerbel-aangeslotenen kunnen kiezen en jaarlijks aanpassen, beschrijft dit document de evolutie van de portefeuillestructuur in 2020, de marktsituatie in 2020 en de vooruitzichten voor 2021, en de financiële performances in 2020.

Voor vragen met betrekking tot andere aspecten van dit pensioenplan en over uw overzicht van pensioenrechten kan u contact met ons nemen via mailbox-contassur@contassur.com

I. Inleiding

Elke aangeslotene bij Powerbel kan voor de bestemming van zijn premies en zijn verworven reserve vrij een strategie kiezen tussen twee compartimenten. Het eerste compartiment wordt « Growth » genoemd en belegt hoofdzakelijk in aandelen en risicohoudende activa, dus dynamischer. Het andere wordt « Defensive » genoemd en belegt hoofdzakelijk in obligaties van goede kwaliteit alsook in iets meer risicohoudende activa binnen een pocket van dynamische toewijzing belegd in een breed gamma van activa.

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%

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

De strategie kan jaarlijks gewijzigd worden na het ter beschikking stellen van het optieformulier, zowel voor de verworven reserves als voor de toekomstige premies.

Sinds januari 2015 wordt naast de drie vermelde combinaties de strategie Powerbel "Life Cycle" aangeboden. Bij deze strategie worden de beleggingen van de toekomstige premies alsook de reeds opgebouwde sommen op de rekening van de deelnemer automatisch aangepast aan het risicoprofiel op basis van zijn leeftijd zoals weergegeven in de tabel hiernaast.

Deze strategie volgt de redenering dat we kunnen verwachten dat de risicobeleggingen op lange termijn een hoger rendement opleveren dan de beleggingen in obligaties maar ten koste van veel hogere koersschommelingen (dit is de reden waarom men over risicopremie spreekt).

Daarom zou het, bijvoorbeeld voor personen die het einde van hun loopbaan naderen, verstandig kunnen blijken over te gaan op een verdeling die meer de nadruk legt op het behoud van het opgebouwde kapitaal (en dus de voorkeur te geven aan het compartiment « Defensive »), terwijl personen bij het begin van hun loopbaan gemakkelijker de volatiliteit die gekoppeld is aan risicohoudende beleggingen zouden kunnen dragen.

Dit is juist de bedoeling van de strategie Powerbel "Life Cycle" die sinds 2015 aan de aangeslotenen wordt aangeboden.

Zoals bekend beleggen de compartimenten Powerbel Growth en Powerbel Defensive in de bevek Esperides die dient als hergroeperingsinstrument voor het beheer van alle financiële activa van onze verschillende pensioenfondsen.

II. Evolutie van de portefeuillestructuur

Op het niveau van het investeringsbeleid heeft de raad van bestuur van Powerbel in 2020 geen wijzigingen aangebracht aan de toewijzing binnen de compartimenten Powerbel Growth en Powerbel Defensive. Ook binnen de compartimenten van Esperides waren er geen wijzigingen wat betreft de toewijzing.

De strategische toewijzing is als volgt :

Powerbel Growth	
ESPERIDES HIGH RISK	
	56%
Equity	45,0%
Private Equity	6,6%
Listed Real Estate	4,4%
	<u>56%</u>
ESPERIDES MEDIUM RISK	
	24%
Contassur subordinated loans	1,0%
Senior Loans	2,4%
High Yield Bonds	4,4%
Infrastructure & Private Real Estate	0,8%
Convertible Bonds	10,1%
Absolute Return	5,3%
	<u>24%</u>
ESPERIDES DYNAMIC ASSET ALLOCATION	
	20%
TOTAL	100%

Powerbel Defensive	
ESPERIDES LOW RISK	64%
Euro Corporate Bonds I.G.	37,1%
USs Corporate Bonds I.G.	16,3%
Emerging Markets Corporate Bonds I.G.	8,5%
CRE Loans	2,1%
	<u>64%</u>
ESPERIDES DYNAMIC ASSET ALLOCATION	36%
TOTAL	100%

III. Marktsituatie & financiële performances 2020

A. Marktsituatie in 2020 (eind september 2020)

Na een uitstekend jaar 2019 voor alle activaklassen (vermindering van de handelsspanningen en inschikkelijk discours/monetair beleid van de grote centrale banken), kenden de financiële markten tijdens de eerste negen maanden van 2020 zowel een van de sterkste dalingen als een van de sterkste herstelperiodes in hun geschiedenis. Indien het al duidelijk was dat we ons in de laatste stadia van de economische cyclus bevonden, had niemand bij het begin van het jaar kunnen voorspellen dat een groot deel van de wereldeconomie bruusk getroffen zou worden door de Covid-19-pandemie .

In het eerste trimester van 2020 heeft de verspreiding van Covid-19 de financiële markten diep geraakt. Daarnaast zette de ineenstorting van de olieprijs als gevolg van de verbreking van het pact van de OPEC extra druk op de beurzen. De risicohoudende activa zoals aandelen en het krediet ondergingen sterke dalingen terwijl het coronavirus zich verspreidde en de landen in lockdown gingen om te proberen de epidemie in te dijken. De defensieve activa zoals staatsobligaties gedroegen zich zoals voorzien en zagen hun rendement dalen want de prijzen van de activa waren gestegen.

Het tweede trimester was voordelig voor de risicohoudende activa zoals aandelen en het krediet, aangemoedigd door de enorme herstelmaatregelen die werden ingevoerd door de centrale banken en de regeringen alsook de heropening van de economieën. In deze nog steeds volatiele context zijn de intrestvoeten echter laag gebleven en maakten ze nog steeds een positieve performance mogelijk voor defensieve activa zoals staatsobligaties.

Het derde trimester was rustiger en nog steeds voordelig voor risicohoudende activa ondanks een toegenomen volatiliteit op het einde van het trimester door een nieuwe stijging van de Covid-19-gevallen, de onzekerheden over de verkiezingen en een nieuw fiscaal herstelplan in de Verenigde Staten. De aandelen kenden een vooruitgang op wereldniveau en de rendementen op staatsobligaties veranderden weinig. De ondernemingsobligaties kenden een positief trimester.

Op de markt van staatsobligaties zijn de intresten in het algemeen gedaald. In de eurozone hebben de perifere landen (Italië en Griekenland) meer van de monetaire versoepeling geprofiteerd dan de kernlanden (Frankrijk, Duitsland en België). De Amerikaanse intrestvoeten profiteerden van de daling van de richtinggevende rentevoet van de FED met -1,5% (van 1,75% naar 0,25%) en van de invoering van afkoopprogramma's van activa van een ongeziene omvang.

Op de kredietmarkt, door de onzekerheden verbonden aan de pandemie, zijn de ondernemingsobligaties aanzienlijk gedaald in het eerste trimester en zijn de bewegingen verergerd door een duidelijke inkrimping van de liquiditeit. Het HY krediet werd hard getroffen gezien de toegenomen risico-aversie. In het tweede en derde trimester keerde de trend zich om. De ondernemingsobligaties profiteerden van een terugkeer van risicoappetit. In het algemeen hield IG krediet (EUR : +0.8% et USD : +6.6%) eind september beter stand dan HY (EUR : -3.4% et USD : +0.6%) dankzij de langere duratie. Ook US IG krediet profiteerde van een langere duratie dan het EUR IG krediet (8,7 vs 5,3) en van een grotere daling van de rentevoeten.

Op de aandelenmarkten presteerden de VS (+6.8%) en China (+11.4%) (in lokale munt) beter dan de globale markt (+1.2%) dankzij meer bepaald belangrijke relancemaatregelen (VS), een goed beheer van de crisis (China) en een grotere concentratie op de « stay-at-home »-sectoren die voordeel haalden uit de pandemie. De eurozone (-12.2%) en de EM zonder China (-10.5%) eindigden achteraan het peloton. Wat betreft de sectoren, boden de technologiesector (Apple, Microsoft, Visa, Mastercard, Zoom), discretionaire consumptie (Amazon), communicatie (Facebook, Netflix, Alphabet) en de gezondheidssector de beste performances.

B. Outlook 2021

In de VS schommelt de regio tussen (i) positieve factoren : sterke blootstelling van de marktindexen aan de « work-at-home »-sectoren en herstelmaatregelen zonder weerga met meer bepaald de bijna “onvoorwaardelijke” steun van de FED en (ii) negatieve factoren : de waarderingen liggen er zeer hoog, de groeimotor (consumptie) is potentieel in gevaar, de kwaliteit van de fundamentals van de bedrijven zijn er minder goed en de geopolitieke risico's (meer bepaald de handelsspanningen met China of zelfs Europa) zouden kunnen verergeren en hun ups en downs meebrengen.

In die context zou de goede performance van de Amerikaanse markten op korte termijn kunnen voortduren in afwachting van een vaccin (en dus gunstig zijn voor de online economie). Toch zou een verbetering van de economische vooruitzichten (meer bepaald bij goed nieuws over een vaccin) of een concretisering van een van de voornoemde risico's in hun nadeel kunnen uitdraaien.

De gelijkschakeling van de verschillende Europese regeringen over de herstelplannen kon de twijfel wegwerken over de capaciteit van de regio om reactief te zijn en substantiële en doeltreffende steunmaatregelen voor te stellen om de economische actoren te helpen de crisis te doorstaan. Bovendien hebben de bedrijven en de gezinnen een lagere schuldenlast dan in de andere regio's van de wereld en doet het niveau van de spreads hopen op een potentiële inkrimping ervan in geval van economisch herstel. Dit gezegd zijnde, zou het traditioneel waardengericht en defensiever profiel van de bedrijven in de geografische zone een blijvende rem kunnen zijn op de expansie van hun waarderingmultiples en zouden de Europese aandelen verder een onderperformance kunnen blijven vertonen tegenover de rest van de wereld indien de positieve trend in de technologie en “online” sectoren zou voortduren.

De opkomende markten zouden een sterkere groei moeten blijven kennen dan de industrielanden. Toch zijn de verwachte groeiniveaus aan het dalen en omringen talrijke risico's de continuïteit van de groei. Historisch gezien hebben EM Equities zelden beter gepresteerd dan DM aandelen ondanks het voordeel van de groeikloof ten gunste van de EM. Wat de EM Fixed Income betreft, leveren de Corporates een mooie premie op ten opzichte van de DM Fixed Income. In werkelijkheid zijn het de landen en de EM Govies die het meest lijden, en daarin hebben wij niet belegd.

In het algemeen wordt verwacht dat de markten volatiel blijven gedurende de komende maanden en zullen schommelen tussen goed en slecht nieuws op het economische front (vaccin, heropening van de economieën, evolutie van de pandemie, herstelmaatregelen, handelsspanningen tussen de VS en zijn belangrijkste partners, enz.).

C. Financiële performances in 2020

In een context van crisis en sterke volatiliteit op de markten behaalde de compartimenten Powerbel Growth en Powerbel Defensive een negatieve return sinds het begin van het jaar 2020 tot eind september. Over de eerste 9 maanden van het jaar behaalden ze performances van -6,17% voor Powerbel Growth en -1,97% voor Powerbel Defensive. Zoals hierboven uitgelegd zijn de compartimenten Powerbel Growth en Defensive respectievelijk belegd in de compartimenten Esperides High Risk, Esperides Medium Risk en Esperides Dynamic Asset Allocation enerzijds en in de compartimenten Esperides Low Risk en Esperides Dynamic Asset Allocation anderzijds.

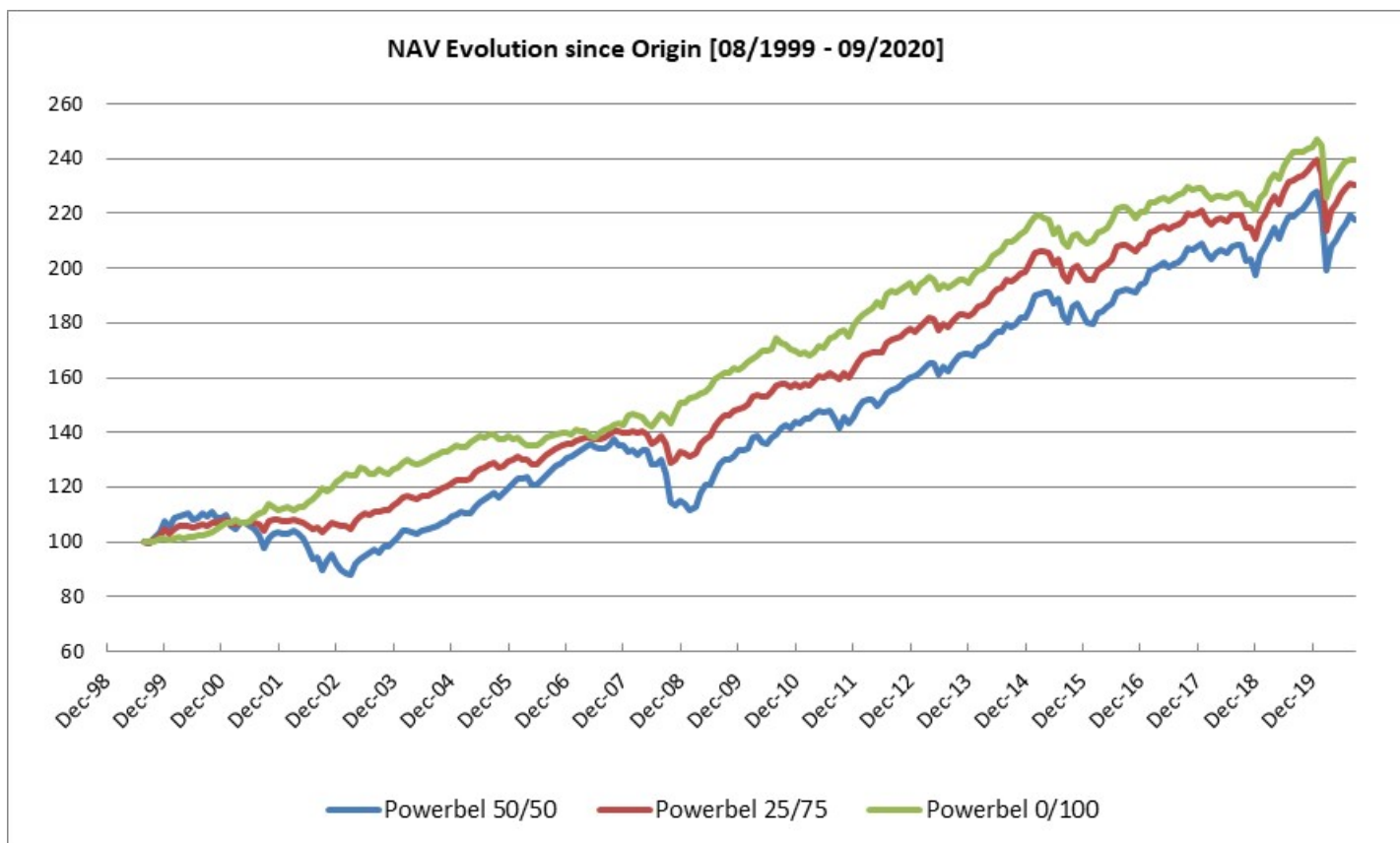
De financiële performances over de eerste 9 maanden van het jaar 2020 van die onderliggende fondsen zijn de volgende :

- ESPERIDES HIGH RISK : -9.41%
- ESPERIDES MEDIUM RISK : +1.99%
- ESPERIDES LOW RISK : +2.12%
- ESPERIDES DYNAMIC ASSET ALLOCATION : -9.24%

De onderstaande tabel geeft de historische performances weer van de verschillende compartimenten en combinaties die doorheen de tijd werden voorgesteld.

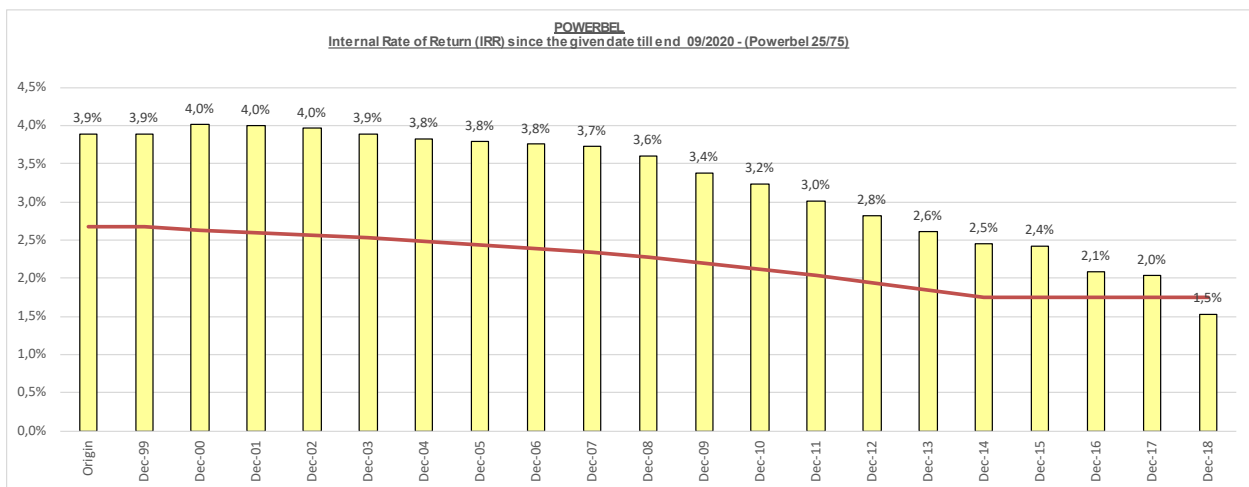
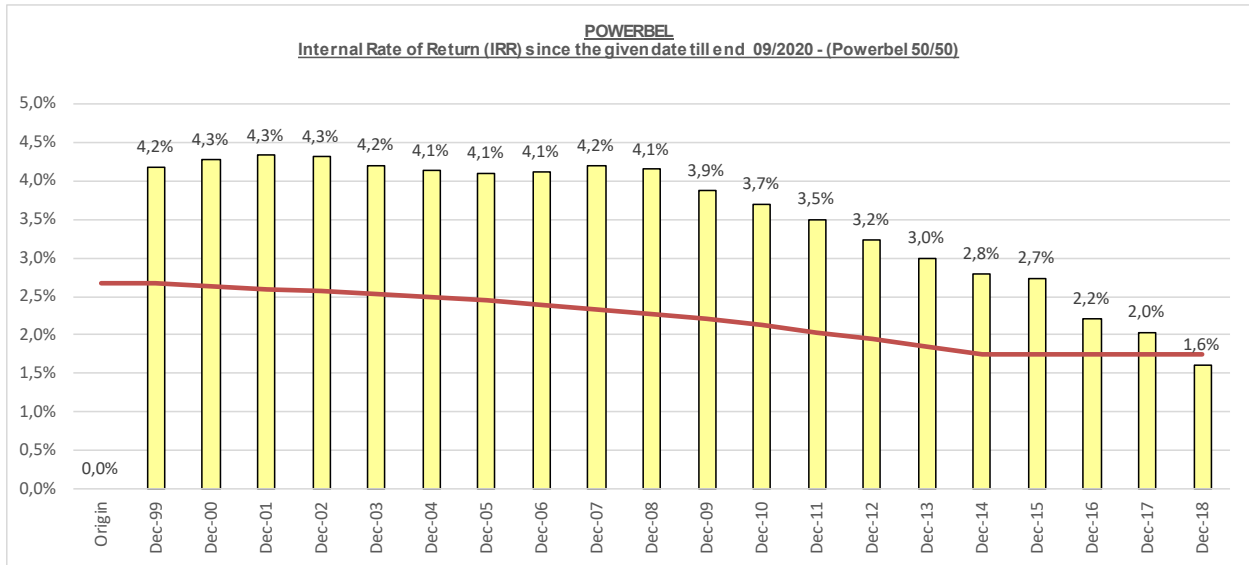
POWERBEL						
	GROWTH	DEFENSIVE	Approach 50/50	Approach 25/75	Approach 0/100	
Yearly Return						
Since Origin	70,9%	127,2%	107,1%		117,2%	127,2%
In 2000	▼ -2,9%	▼ 4,5%	▼ 0,9%	▼	▼ 2,7%	▼ 4,5%
In 2001	▼ -14,8%	▼ 5,9%	▼ -4,6%	▼	▼ 0,6%	▼ 5,9%
In 2002	▼ -28,7%	▼ 8,9%	▼ -11,1%	▼	▼ -1,4%	▼ 8,9%
In 2003	▼ 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%	14,9%		12,7%	10,6%
Sep-20	-6,2%	-2,0%	-4,1%		-3,1%	-2,0%

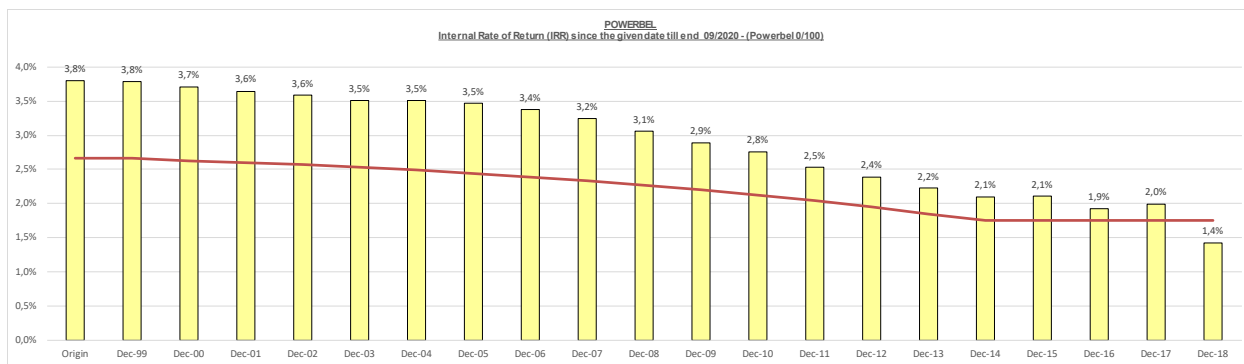
De grafiek hieronder toont de evolutie van een investering van 100 op datum van 31/08/1999, volgens de verschillende combinaties van Powerbel. We merken duidelijk de impact van de crisis op de financiële markten in 2008 en in 2020. Vanaf 2009 tot 2014 was de combinatie van de daling van de intrestvoeten en het herstel op de financiële markten gunstig voor alle mogelijke toewijzingen. In 2015 heeft de stijging van de intrestvoeten op de performances gewogen. De versterking van het inschikkelijk beleid van de Europese Centrale Bank heeft sinds het begin van 2016 de intrestvoeten verder doen dalen. Sinds eind 2016 versnelde de wereldgroei en breidde hij zich uit naar alle regio's in de wereld. De combinatie van deze groei, de vooruitzichten op een belastingverlaging in de Verenigde Staten en een inschikkelijk en voorzichtig monetair beleid hebben een algehele prijzenstijging van alle activa teweeggebracht. In 2018 onderging de markt een sterke correctie die een invloed had op alle activaklassen. In 2019, positieve periode voor de meeste financiële markten, hebben de meeste activaklassen positief bijgedragen tot de performance. In 2020 kende de markt een sterke correctie in maart, die sindsdien gedeeltelijk teruggewonnen werd.



Toch dienen we voor ogen te houden dat deze grafiek slechts een gedeeltelijke weergave is van de werkelijke toestand. De premies werden immers niet belegd in één keer op eind augustus 1999 maar wel op maandelijkse basis vanaf het moment van aansluiting tot nu.

De volgende grafieken geven een progressieve investering van premies weer en vertonen het gemiddeld jaarlijks verworven rendement voor alle gestorte premies vanaf de gegeven datum tot 30/09/2020. De rode lijn geeft het equivalent voor de gewaarborgde rentevoet WAP die 3,25% bedroeg tot eind 2015 en sindsdien 1,75%.





De drie bovenstaande grafieken geven een schatting van het gemiddeld jaarlijks rendement behaald door de aangeslotenen via een simulatie van een identieke premie die maandelijks gestort wordt. De verschillende kolommen geven een schatting van het rendement dat door elke aangeslotene behaald werd naargelang zijn instapdatum in het plan. Het gaat om een schatting want de maandelijks premie die in deze simulatie voorkomt, is vast terwijl de premie die in werkelijkheid in de pensioenplannen gestort wordt, varieert volgens de inflatie en het salaris van elke aangeslotene.

Het gemiddeld jaarlijks rendement werd sterk aangetast door de evolutie van de laatste maanden. Het behaalde rendement tijdens de eerste maanden betreft een klein aantal maandelijks premies terwijl het rendement van de laatste maand betrekking heeft op de totale premies en hun rendement behaald in het verleden.

Door de crisis van 2020 is het gemiddeld jaarlijks rendement sterk gedaald ten opzichte van de rendementswaarborg, en dit vooral voor zij die de laatste jaren toegetreden zijn in de plannen met een strategie 25/75 en 50/50.

Op korte en middellange termijn zullen de markten waarschijnlijk chaotisch blijven met een hoge volatiliteit. Bijgevolg zal het profiel van de 3 bovenstaande grafieken sterk variëren tijdens de komende maanden gezien hun sterke gevoeligheid voor de slotkoers.

We begrijpen weliswaar dat het huidige economisch klimaat en de talrijke onzekerheden die in de lucht hangen de indruk zouden kunnen geven dat het wenselijk is het risicoprofiel van de portefeuille maximaal te verminderen en zich uitsluitend te concentreren op beleggingen in obligaties. Niettemin, gezien de huidige lage rentevoeten biedt het universum van obligaties van hoge kwaliteit bijna geen rendementspotentieel meer, maar wel een risico op verlies bij een heropleving van de intrestvoeten. Op lange termijn ligt het gemiddeld verwacht rendement voor een combinatie 50/50 duidelijk hoger dan voor de andere combinaties maar vertoont het ook een grotere gevoeligheid voor grote marktschokken.

Het is dus belangrijk goed voor ogen te houden dat de beleggingen van de premies gerealiseerd worden met het oog op het opbouwen van een pensioenkapitaal op lange termijn en dat een te grote vermindering van de risiconame, in theorie, een aanzienlijke vermindering geeft van het verhoopt gemiddeld rendement en dus ook van het eindkapitaal.

Ter informatie volgt hierna de onderverdeling tussen de compartimenten Powerbel Growth en Powerbel Defensive van de activa onder beheer op 30/09/2020:

Assets Under Management - EUR		
Powerbel Growth	233.447.484	43%
Powerbel Defensive	308.334.041	57%
TOTAL	541.781.525	100%

PRAKTISCHE INLICHTINGEN

Sinds 1 januari 2014 werden de namen van de compartimenten van Powerbel gewijzigd, om verwarring te vermijden met de benamingen van de compartimenten van Esperides. Zo heet het compartiment "POWERBEL HIGH RISK" "**POWERBEL GROWTH**" en veranderde het compartiment "POWERBEL LOW RISK" naar "**POWERBEL DEFENSIVE**".

De laatste officiële NIW-waarden van de compartimenten Powerbel Growth en Powerbel Defensive kunnen geraadpleegd worden op de site www.contassur.eu.

Deze informatie stelt u in staat de evolutie van uw investeringen beter op te volgen maar vooral over alle nuttige informatie te beschikken om op het einde van het jaar uw investeringsstrategie te kiezen (combinaties 50/50, 25/75, 0/100 en ook "Life Cycle"), hetzij voor uw reserves, hetzij voor uw toekomstige premies.