

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

géré par La Française Asset Management

1 Revue des marchés par La Française Asset Management

Le marché s'est complètement retourné au cours du dernier trimestre de l'année en se déroulant de façon symétrique aux tendances estivales : les taux d'intérêt obligataires se sont fortement détendus et le rebond des actions a été violent, notamment à partir du mois de novembre.

Dans un premier temps, la tendance des mois d'été s'est poursuivie en octobre. Les attaques lancées contre Israël ont détérioré le sentiment général des investisseurs qui se sont inquiétés d'une flambée du prix du pétrole en cas de généralisation du conflit à l'ensemble de la région. La très bonne tenue des indicateurs économiques américains couplée à la fin des grèves dans le secteur automobile (45 000 salariés retournant au travail) a également contribué à tendre les taux américains et à maintenir une volatilité¹ élevée sur le marché obligataire.

Le marché a fait volte-face en novembre. Il s'est finalement convaincu du fait que le risque inflationniste était définitivement passé et que tout allait rentrer dans l'ordre à court terme, c'est-à-dire dans les 3 à 6 mois. Difficile de lui donner tort au vu des derniers chiffres de prix à la consommation publiés en 2023 : aux Etats-Unis, ils ont ralenti à +3,1 % sur un an en novembre (contre +7,1 % en novembre 2022) et à +2,4 % (contre +10,1 % en novembre 2022) en zone euro, c'est-à-dire sur des niveaux proches de la cible de 2 % de la banque centrale. Alors que le processus de rechute de l'inflation sous-jacente était en retard par rapport à celui amorcé dès le milieu de l'année dernière aux Etats-Unis, les chiffres sur le vieux continent sont ressortis largement sous les attentes du consensus à +3,6 % (contre +3,9 %) en glissement annuel en novembre.

Si le marché a donc revu fortement à la baisse ses attentes d'inflation, les banques centrales se sont également détendues et ont choisi d'adopter un ton plus accommodant en fin d'année, même si cela a été plus notable du côté de la Réserve Fédérale Américaine que du côté de la BCE. En effet, Christine Lagarde, s'est montrée plus prudente face à l'incertitude sur l'évolution des salaires et à la faiblesse de la productivité en indiquant que le Conseil des gouverneurs n'avait pas discuté de baisses de taux de la dernière réunion de politique monétaire de l'année. À l'inverse, le président de la Fed, Jérôme Powell a signalé que des discussions préliminaires à ce sujet avaient déjà eu lieu. Il a par ailleurs souligné la nécessité de diminuer les taux directeurs avant même d'atteindre l'objectif d'inflation à 2 % afin d'éviter une forte récession économique. 17 des 19 membres du comité de la FED tablent désormais sur des baisses de taux l'année prochaine. Désormais, plus personne ne s'attend à des hausses sur 2024. Ces nouvelles prévisions intègrent 75 points de base (pdb) de réduction l'année prochaine au lieu de 50 pdb dans les projections de septembre 2023. Les investisseurs sont encore plus optimistes puisqu'ils s'attendent au double c'est-à-dire à 150 pdb

avec un début de cycle d'assouplissement dès les mois de mars !

En zone euro, il n'y a pas que l'inflation qui se contracte : l'activité également comme indiqué par les indicateurs avancés. L'indice flash PMI composite s'est en effet replié de 47,6 en novembre à 47,0 en décembre (contre des attentes à 48,0) avec une baisse dans le secteur des services et une stabilisation dans l'industrie manufacturière. La BCE a logiquement revu à la baisse ses prévisions de croissance pour 2024 à +0,8 % contre +1 % précédemment mais toujours en phase d'expansion. Dans ce contexte, les investisseurs tablent dorénavant sur 150 pdb de coupes de taux directeurs par la BCE l'année prochaine.

À mesure que le marché se convainquait donc des chances du scénario d'atterrissage en douceur de l'économie occidentale, de la possibilité d'éviter une récession et de la disparition du risque inflationniste dans les mois à venir, les taux et les actions ont évolué de concert à la hausse. Le mouvement a été violent sur les taux d'intérêt gouvernementaux : aux Etats-Unis alors qu'un point haut de 5 % avait été atteint mi-octobre sur le 10 ans, l'année se termine 112 pdb plus bas à 3,88 %. L'indice EuroMTS gagne plus de 7 % sur le trimestre. Tout ceci bénéficie au crédit avec un rebond important des dettes émises aussi bien par les entreprises de bonne qualité que par celles ayant une notation davantage dégradée (High Yield).

Les actions américaines qui bénéficient davantage d'un environnement de baisse d'inflation et de repli des taux d'intérêt tirent leur épingle du jeu et font mieux que leurs homologues européennes sur les trois derniers mois de l'année. Le S&P 500 réalise en effet +11,7 % alors que le Nasdaq fait encore mieux à +13,8 %. Le Stoxx600 termine sur une hausse deux fois plus faible de +6,8 %.

Du côté de la Chine, le marché continue de décevoir avec un MSCI China en retrait de 4,5 % sur le trimestre (en dépit des nouvelles mesures de soutien annoncées par le gouvernement dans le secteur de l'immobilier et par les injections de liquidités de la Banque centrale. Les statistiques économiques de novembre ont été mitigées. L'indice des prix à la consommation reste en territoire déflationniste (-0,5 % sur un an contre -0,2 % attendu), les nouveaux prêts bancaires sont ressortis à 1 090 milliards de yuans (contre des prévisions à 1 300 milliards de yuans et après 738 milliards de yuans en octobre) et les ventes au détail ont progressé moins que prévu à +10,1 % sur un an (contre des prévisions à +12,5 % et après +7,6 % en octobre). Une fois n'est pas coutume, lors de son discours de fin d'année, Xi Jinping a reconnu que le pays avait traversé des difficultés économiques mais il a également pointé la résilience et le dynamisme accru de l'activité chinoise. L'avenir nous dira si le président chinois a eu raison d'être optimiste.

1 La "volatilité" fait référence à la mesure de la variation des prix d'un actif financier sur une période de temps donnée.

2 Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

Objectif et stratégie



Le compartiment a pour objectif de délivrer sur l'horizon de placement recommandé de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite en investissant dans un portefeuille d'OPCVM et fonds indiciels cotés, exposés aux marchés de taux et d'actions. La société de gestion met en œuvre une gestion active et discrétionnaire. Pour atteindre son objectif de gestion, le compartiment sera exposé aux marchés d'actions et de taux selon une allocation stratégique fixe. Celle-ci, définie par la société de gestion, est déterminée en fonction de l'indice de référence* composite et est répartie comme suit :

- 50% d'actions
- 50% d'obligations

Informations clés

BEOBANK Balanced Strategy Fund - Classe A		
LU2098169621	VNI	Date
VNI - Classe A	107,156	29/12/2023
max VNI* - Classe A	117,629	17/11/2021
min VNI* - Classe A	98,829	04/05/2020

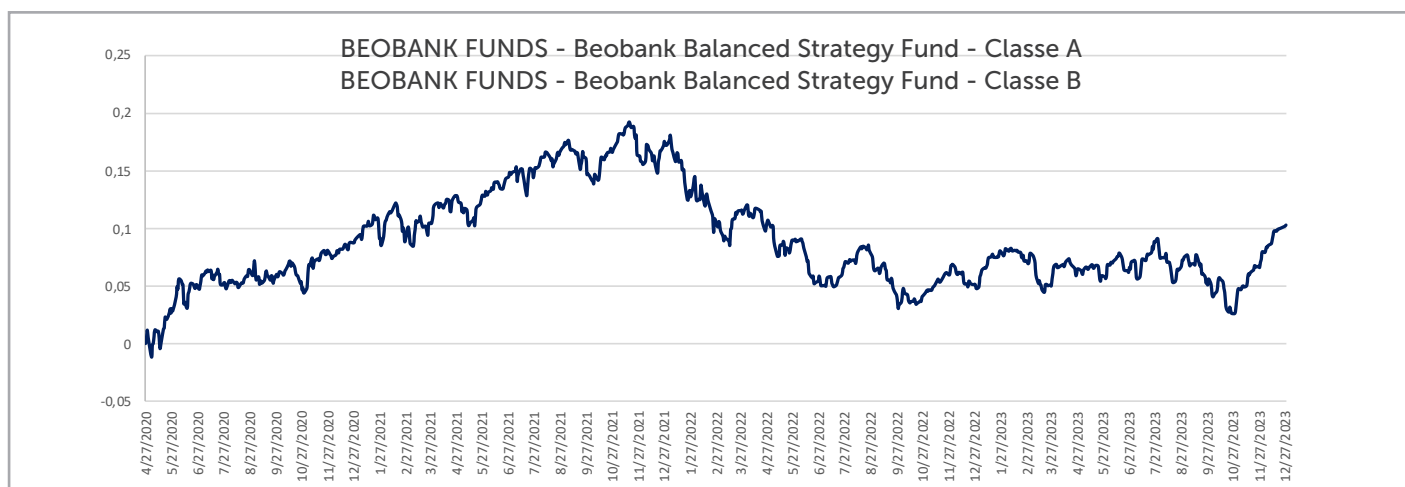
BEOBANK Balanced Strategy Fund - Classe B		
LU2098169548	VNI	Date
VNI - Classe B	110,287	29/12/2023
max VNI* - Classe B	119,227	17/11/2021
min VNI* - Classe B	98,829	04/05/2020

SRI (Synthetic Risk Indicator)² : 3/7

Encours global	227 440 022,06 €	29/12/2023
Actif net part - Classe A	102 131 352,25 €	29/12/2023
Actif net part - Classe B	128 746 016,05 €	29/12/2023

* Depuis lancement

Évolution de la VNI depuis la création** (base 100) au 31/12/2023



Rendements actuariels en Euro au 31/12/2023

Rendements actuariels sur une base annuelle	2021	2022	2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Lancement**
Fonds	7,39 %	-10,63 %	5,27 %	5,27 %	1,04 %	-	-	10,29 %
Indice de référence*				12,09 %	5,84 %	-	-	20,57 %

* Indice de référence : 25% EUROMTS Global (remplacé par l'indice Bloomberg Euroagg Treasury Global à compter du 15 septembre 2022) ; 25% MSCI Europe NR EUR ; 18% Barclays Euro Aggregate Corporate ; 10% MSCI USA NR EUR ; 8% MSCI World/Real Estate NR USD ; 4% Barclays Pan Euro High Yield TR USD ; 4% MSCI Pacific NR USD ; 3% MSCI EM GR EUR ; 3% JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

Source : La Française Asset Management
Rendements calculés coupons réinvestis

** Lancement le 27/04/2020

Les chiffres présentés ci-dessus ne tiennent pas compte des commissions et frais liés aux émissions et rachats de parts. Les rendements passés ne préjugent pas des rendements futurs et ne sont pas constants dans le temps.

2 Voir 'Profil de risque' à la page 5.

Composition du compartiment au 31/12/2023

Obligations	49,69 %	
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	3,21 %
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	4,31 %
Legg Mason - Western Asset Macro Opportunities	EUR	2,75 %
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR	2,81 %
Fidelity - US Dollar Bond	EUR	3,01 %
Fidelity - Euro Bond	EUR	3,49 %
Franklin Templeton - European Total Return	EUR	2,50 %
Invesco - Global Total Return	EUR	2,74 %
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR	8,10 %
Schroders - Securitized Credit	EUR	5,22 %
Blackrock (BSF) - Euro Corporate Bond	EUR	4,48 %
Fidelity - European High Yield	EUR	2,01 %
Robeco - QI Dynamic High Yield	EUR	2,02 %
Carmignac - Emerging Debt Fund	EUR	3,04 %

Actions	50,11 %	
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR	7,36 %
Fidelity - Fast Europe	EUR	5,29 %
Amundi - European Equity ESG Improvers	EUR	2,88 %
Amundi - European Equity Value	EUR	5,72 %
JP Morgan - Europe Equity Absolute Alpha	EUR	3,79 %
Robeco - Global Consumer Trends	EUR	2,77 %
Amundi - New Silk Road	USD	2,01 %
Blackrock (BGF) - World Mining	USD	0,51 %
Carmignac - Portfolio Grandchildren	EUR	2,70 %
Robeco - Asia Pacific Equity	EUR	2,03 %
Carmignac - Portfolio Emergents	EUR	1,02 %
JP Morgan - Brazil Equity Fund	USD	1,03 %
Blackrock (BGF) - Emerging Markets Equity Strategies	EUR	1,02 %
Blackrock (BGF) - Asia Pacific Absolute Return	USD	0,46 %
JP Morgan- Japan Strategic Value Fund	EUR	1,00 %
Robeco - Indian Equities	USD	0,49 %
Franklin Templeton - Clearbridge Value Fund	USD	2,00 %
JP Morgan - America Equity Fund	USD	4,00 %
Legg Mason - Clearbridge US Large Cap Growth	USD	4,03 %

Autres	0,20 %	
Liquidités	MULTIPLES	0,20 %

3 Changements au dernier trimestre

En début de période et alors que la dégradation du sentiment de marché s'accélérait à la suite des événements en Israël et à ses répercussions possibles notamment sur le prix du baril de pétrole, la portion de monétaire en portefeuille a été augmentée. Pour les mêmes raisons et afin de tenir compte également de la très bonne tenue de l'économie américaine, la sensibilité du fonds aux taux d'intérêt a été réduite : des sous-jacents à durée longue ont été vendus afin de permettre l'achat de sous-jacents obligataires présentant des durations³ beaucoup plus courtes aussi bien en euro qu'en dollar.

À partir du mois de novembre et pour jouer le pivot des banques centrales, c'est-à-dire leur changement de ton suite aux chiffres d'inflation en baisse, le risque du portefeuille à l'évolution des taux d'intérêt des deux côtés de l'Atlantique a été à nouveau augmenté, le fonds monétaire en portefeuille a été complètement vendu et un sous-jacent spécialiste de l'obligataire américain ajouté.

En fin d'année, ce mouvement a été poursuivi et amplifié grâce à la souscription dans un support investissant dans des obligations émises par des sociétés privées européennes.

Du côté du crédit émis par des sociétés privées, nous avons vendu un fonds dont la performance n'était pas satisfaisante

pour nous repositionner sur un meilleur support d'investissement.

En octobre au sein de la partie « actions » et alors que la prudence s'imposait, le risque du portefeuille a été légèrement réduit. Un achat de fonds spécialiste des valeurs européennes et comportant un portefeuille de paris à la baisse a été réalisé en remplacement de fonds présentant uniquement des paris à la hausse. Nous avons par ailleurs souhaité investir sur le thème du consommateur qui semble toujours en bonne santé grâce à la hausse des salaires réels des deux côtés de l'Atlantique et au restant d'épargne accumulée pendant la période COVID. Compte tenu de la mauvaise performance de l'économie chinoise, nous avons vendu le fonds spécialiste de la zone que nous détenions afin de pouvoir nous repositionner sur un support présentant un univers d'investissement plus large car étendu à toute la région asiatique. Cet arbitrage a été poursuivi en décembre.

En novembre pour profiter du rallye de fin d'année sur toutes les classes d'actifs, l'exposition du portefeuille aux actions a de nouveau été augmentée notamment via l'achat d'un fonds spécialiste des valeurs mondiales de croissance et de qualité. Cela a été réalisé grâce à la vente d'un fonds de matières premières.

4 Perspectives

À l'heure actuelle, le consensus du marché semble être le suivant : un soft landing de l'économie généralisé, c'est-à-dire une croissance positive mais en deçà du potentiel dans les économies développées et une inflation qui revient graduellement à la cible des banques centrales ce qui permettra à ces dernières d'enclencher rapidement un cycle de baisses de taux.

Ce scénario est positif pour l'ensemble des classes d'actifs. Toutefois, le consensus pariant sur une baisse des taux directeurs dès le mois de mars 2024 nous paraît optimiste dans un contexte où les effets de base seront largement moins favorables pour l'inflation en 2024 et où les tensions persistent sur le marché de l'emploi, notamment aux États-Unis, avec une inflation salariale élevée. Dès lors, il est probable que les Banques Centrales temporisent quelques mois de plus et donc que la baisse massive des taux d'intérêt observée depuis deux mois soit allée un peu vite. Nous préférons donc aborder l'année sur un mode prudent.



³ La "durée" est une mesure utilisée principalement pour évaluer la sensibilité d'un instrument financier, généralement une obligation, aux changements des taux d'intérêt.

Les caractéristiques techniques

Objectif d'investissement

Le compartiment a pour objectif de délivrer sur l'horizon de placement recommandé de 5 ans, une performance nette de frais supérieure à celle de l'indicateur de référence composite en investissant dans un portefeuille d'OPCVM (Organismes de Placement Collectifs en Valeurs Mobilières) et de fonds indiciels cotés (ou Exchange Traded Funds, des fonds cotés en bourse...) exposés aux marchés de taux et d'actions.

Type d'investissement

Compartiment à durée de 99 ans.

Types d'actions

Les actions sont des actions de distribution (Classe A) et de capitalisation (Classe B). Les revenus générés par les actions de classe A sont distribués annuellement. Les plus-values nettes réalisées par les actions de classe A feront l'objet d'une capitalisation (totale ou partielle) et/ou d'une distribution (totale ou partielle) et/ou d'un report (total ou partiel) sur décision de la société de gestion.

Codes ISIN

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund
- Distribution (A) : LU2098169621
- Capitalisation (B) : LU2098169548

Société de gestion :

La Française Asset Management, société sous droit français.

Devise : EUR (euro)

Date de lancement : 27/04/2020

Valeur nette d'inventaire

La valeur nette d'inventaire (VNI) est calculée chaque jour ouvrable bancaire au Luxembourg. La VNI est publiée sur Fundinfo.com et peut être consultée au siège de la société.

Droit applicable : Luxembourg

Swing pricing⁴ : pas d'application

Service financier : CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86C, 1000 Bruxelles, Belgique

Montant minimum de la souscription chez Beobank : 50 EUR

Frais

- Frais d'entrée chez Beobank : 2,50%
- Frais de sortie chez Beobank : 0%
- Frais courants (frais de gestion, autres frais administratifs et d'exploitation et coûts de transaction) par an : 2,06%

Fiscalité

Taxe sur les opérations de bourse

- 1,32% en cas de vente, de rachat ou de conversion d'actions (avec un maximum de 4 000 EUR par transaction), applicable aux parts/classes de capitalisation.
- 0% pour les parts/classes de distribution

Précompte mobilier sur dividende : 30%, applicable sur les parts/classes de distribution.

Précompte mobilier en cas de rachat

- Parts/classes de distribution : pas d'application
- Parts/classes de capitalisation : 30%

Le traitement fiscal suit la législation en vigueur et dépend de la situation fiscale personnelle de l'investisseur. Lors du rachat de parts de compartiments (parts de capitalisation ou de distribution), l'investisseur individuel (entendu ici comme une personne physique résidente belge soumise en Belgique à l'impôt des personnes physiques) peut être soumis à un précompte mobilier de 30% sur la composante intérêts de la plus-value réalisée, si le compartiment investit plus de 10% de ses actifs en titres de créances (25% si achat des parts par l'investisseur avant le 01/01/2018), comme le prévoit l'article 19bis du CIR92.

Profil de risque

L'indicateur de risque synthétique (SRI) vous permet d'évaluer le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres produits. L'indicateur indique la probabilité que ce produit subisse des pertes en cas de fluctuations de prix ou d'incapacité à vous payer.

Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, ce qui signifie que ce produit présente un risque faible à moyen.

L'indicateur de risque proposé ne constitue pas une garantie et peut évoluer dans le temps. La catégorie la plus basse ne garantit pas un investissement sans risque.



Principaux risques du compartiment :

- Capital non garanti : le souscripteur peut perdre tout ou partie de son investissement initial.
- Risque de gestion discrétionnaire : il est possible que le compartiment ne soit pas investi à un moment donné dans les véhicules les plus performants. Les variations des cours peuvent impacter la VNI.
- Risque de change : exposition globale, les taux de change peuvent impacter la performance, la devise de référence étant l'euro.

⁴ Le mécanisme de swing pricing consiste à ajuster la valeur liquidative du compartiment de manière à ce que les coûts liés aux mouvements d'entrée et de sortie soient supportés exclusivement par les investisseurs entrants ou sortants, et non par l'ensemble des investisseurs, y compris les actionnaires existants.

Vous trouverez une description détaillée des risques dans le prospectus.

Risques importants relatifs au Fonds qui ne sont pas entièrement pris en compte par l'indicateur : risque de crédit (risque découlant de la dégradation de la notation de crédit d'un émetteur ou de la défaillance d'un émetteur de titres de créances).

Documentation légale

Préalablement à toute souscription, prenez le temps de consulter le Document d'Informations Clés (DIC) pour l'Investisseur (en français et néerlandais) ainsi que le

prospectus du compartiment (en français), notamment les sections détaillant l'ensemble des risques associés à cet investissement ainsi que ses frais. Ces documents sont disponibles gratuitement dans votre agence Beobank ou sur www.beobank.be.

Service plainte

Toute plainte concernant ce produit et/ou les services qui y sont liés peut être adressée à votre agence Beobank et/ou au service clientèle Beobank au 02/620.27.17 ou via contactinfo@beobank.be, au service de médiation du secteur bancaire au 02/545.77.70 ou via ombudsman@ombudsfin.be.

Document à caractère promotionnel, produit par Beobank sur base des convictions de La Française Asset Management, et destiné aux clients de détail, au sens de la directive MIF 2. Les informations contenues dans ce rapport ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ni une recommandation sur des investissements spécifiques. Les éléments d'information, opinions et données chiffrées sont considérés comme fondés ou exacts au jour de leur établissement en fonction du contexte économique, financier et boursier du moment et reflètent le sentiment à ce jour du Groupe La Française et de Beobank sur les marchés et leur évolution. Ces informations n'ont pas de valeur contractuelle et sont sujettes à modification. Il est rappelé, par ailleurs, que les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps. Compte tenu des risques d'ordre économique et boursier, il ne peut être donné aucune assurance que le produit présenté atteindra son objectif.

Le produit référencé dans cette documentation n'est pas nécessairement destiné à tous types d'investisseurs. Les investisseurs potentiels sont invités à lire attentivement la documentation réglementaire et commerciale y afférente (incluant notamment les risques encourus) et à procéder, sans se fonder exclusivement sur les informations qui leur ont été fournies, à leur propre analyse des risques afin de vérifier l'opportunité de l'investissement au regard des objectifs recherchés, en recourant, au besoin, à l'avis de tous les conseils spécialisés en la matière.

La documentation commerciale et réglementaire (dont le DIC en français et néerlandais et le prospectus relatif à ce compartiment en français ainsi que la synthèse des droits de l'investisseur) sont disponibles sur le site de Beobank (<https://www.beobank.be/fr/particulier/epargner-investir/investments/beobank-funds#paragraph-23761>) et/ou sur simple demande auprès de votre agence Beobank.

La société de gestion de Beobank Funds est La Française Asset Management, société sous droit français, autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le numéro GP97-76 le 1er juillet 1997.

Beobank Funds est une SICAV de droit Luxembourgeois, constituée le 14 novembre 2014 et agréée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier ('CSSF').

Le compartiment BEOBANK FUNDS - Beobank Balanced Strategy Fund a été créé et approuvé par la CSSF en date du 27/04/2020. Il a été autorisé à la commercialisation en Belgique à la date du 13/05/2020. La société de gestion peut cesser la commercialisation en Belgique.

Nous vous rappelons que les produits d'investissement sont exposés à des risques en ce compris la possible perte du capital investi. Les produits d'investissement ne sont pas des dépôts bancaires et ne sont pas garantis par Beobank NV/SA.

www.beobank.be
© 2023 Beobank NV/SA
Member of Crédit Mutuel Group

beobank