

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

beheerd door La Française Asset Management

1 Marktoverzicht door La Française Asset Management

Na een tijdje verder symmetrisch te zijn geëvolueerd met de zomertrends, maakte de markt in het laatste kwartaal van het jaar een totale ommekeer: de obligatierentes daalden sterk en de aandelen veerden krachtig op, vooral vanaf november.

Aanvankelijk zette de trend van de zomermaanden zich in oktober voort. De aanvallen op Israël tastten het algemene markt sentiment aan doordat werd gevreesd voor een stijging van de olieprijs als het conflict zich over de regio zou uitbreiden. De zeer goede prestaties van de Amerikaanse economische indicatoren in combinatie met het einde van de stakingen in de automobielsector (45.000 werknemers hebben het werk hervat) verhoogden verder de druk op de Amerikaanse rentevoeten en de volatiliteit¹ op de obligatiemarkt.

In november maakte de markt een plotselinge ommekeer. Beleggers waren uiteindelijk overtuigd dat het inflatierisico definitief achter ons lag en dat alles op korte termijn, binnen drie tot zes maanden, in orde zou komen. We kunnen hen moeilijk ongelijk geven gezien de recentste cijfers over de consumentenprijzen die in 2023 werden gepubliceerd: in november vertraagden deze in de VS naar +3,1% op jaarbasis (tegen +7,1% in november 2022) en naar +2,4% in de eurozone (tegen +10,1% in november 2022), dicht bij de 2%-doelstelling van de centrale bank. De kerninflatie liep trager terug op het oude continent dan de terugval die in de VS werd ingezet vanaf medio vorig jaar, en de cijfers lagen ver onder de verwachte +3,6% (tegenover +3,9%) jaar-op-jaar in november.

Aan het einde van het jaar herzag de markt zijn inflatieverwachtingen dan ook sterk naar beneden en stelden de centrale banken zich soepeler en inschikkelijker op, al was dat duidelijker merkbaar aan de kant van de Amerikaanse Federal Reserve dan aan de kant van de ECB. Christine Lagarde nam een voorzichtere houding aan dan haar Amerikaanse tegenhanger, gelet op de onzekere loonevolutie en de lagere productiviteit. Ze benadrukte dat de Raad van Gouverneurs in zijn laatste monetaire beleidsvergadering van het jaar met geen woord had gerept over renteverlagingen. De voorzitter van de Fed, Jerome Powell, liet daarentegen weten dat hierover in de VS wel al voorbereidende gesprekken hadden plaatsgevonden. Hij wees er ook op dat de basisrentes moeten worden verlaagd nog vóór de 2%-inflatiedoelstelling wordt bereikt om een sterke economische recessie te voorkomen. 17 van de 19 leden van het FED-comité verwachten zich volgend jaar aan renteverlagingen. Niemand verwacht nog renteverhogingen in 2024. In die nieuwe vooruitzichten wordt uitgegaan van een vermindering met 75 basispunten (bp) volgend jaar in plaats van de 50bp in de vooruitzichten van september 2023. Beleggers zijn nog optimistischer en gaan uit van het dubbele, nl. 150bp en een versoepelingscyclus die al start in maart!

In de eurozone krimpt niet alleen de inflatie, ook de activiteit, zoals blijkt uit de voornaamste indicatoren. De samengestelde flash PMI-index daalde van 47,6 in november naar 47,0 in december (tegen een verwachte 48,0) met een daling in de dienstensector en een stabilisering in de industrie. De ECB stelde haar groeivoorzichten voor 2024 dan ook neerwaarts bij naar +0,8% tegenover de eerdere +1%, maar gaat wel nog steeds uit van economische groei. In die context verwachten beleggers dat de ECB volgend jaar een basisrenteverlaging van 150 basispunten zal doorvoeren.

Naarmate de markt overtuigd raakte van het scenario van een zachte landing voor de westerse economie, d.w.z. dat een recessie wordt voorkomen en het inflatierisico verdwijnt in de komende maanden, zijn de rentes en aandelen opwaarts beginnen evolueren. De beweging was intens voor de rente op staatsobligaties: in de VS, waar de 10-jaarsrente een hoogtepunt van 5% had bereikt midden oktober, eindigde het jaar 112bp lager op 3,88%. De EuroMTS-index steeg over het kwartaal met meer dan 7%. Dit alles was gunstig voor het krediet met een aanzienlijke opleving van obligaties uitgegeven door zowel kwalitatief goede bedrijven als bedrijven met een lagere rating (High Yield).

De Amerikaanse aandelen, die beter gedijen in een klimaat van lagere inflatie en lagere rentevoeten, doen het in de laatste drie maanden van het jaar beter dan hun Europese tegenhangers. Zo boekte de S&P 500 een winst van +11,7%, de Nasdaq steeg met +13,8% en de Stoxx600 eindigde op de helft daarvan, op +6,8%.

In China bleef de markt ontgoochelen met een MSCI China die 4,5% verloor op het kwartaal (ondanks nieuwe steunmaatregelen van de overheid in de vastgoedsector en liquiditeitsinjecties van de centrale bank). De economische statistieken voor november waren gemengd. De consumentenprijsindex bleef deflationair (-0,5% op één jaar tegenover een verwachte -0,2%), er werden nieuwe bankleningen toegekend voor 1.090 miljard yuan (tegen een prognose van 1.300 miljard yuan en 738 miljard yuan in oktober) en de detailhandel groeide minder dan verwacht met +10,1% jaar-op-jaar (tegen prognoses van +12,5% en +7,6% in oktober). Eén maal is geen maal: Xi Jinping erkende tijdens zijn eindejaarstoespraak dat het land door economisch moeilijk vaarwater was gegaan, maar wees op de veerkracht en toegenomen vitaliteit van de Chinese activiteit. De tijd zal ons vertellen of het optimisme van de Chinese president terecht was.

1 "Volatiliteit" verwijst naar het meten van de variatie in de prijs van een financieel actief over een bepaalde periode.

2 Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

Objectief en strategie



Het compartiment heeft als doelstelling om over de aanbevolen beleggingstermijn van 5 jaar een nettorendement na kosten te behalen dat hoger is dan de samengestelde referentie-index, door te beleggen in een portefeuille van ICBE's (Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten) en beursgenoteerde indexfondsen, blootgesteld aan de rente- en aandelenmarkten. De beheermaatschappij voert een actief en discretionair beheer uit. Om zijn beheerdoelstelling te behalen zal het compartiment worden blootgesteld aan de rente- en aandelenmarkten volgens een vaste strategische allocatie. Deze wordt door de beheermaatschappij bepaald op basis van de samengestelde referentie-index* en wordt als volgt verdeeld:

- 50% aandelen
- 50% obligaties

Belangrijke informatie

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

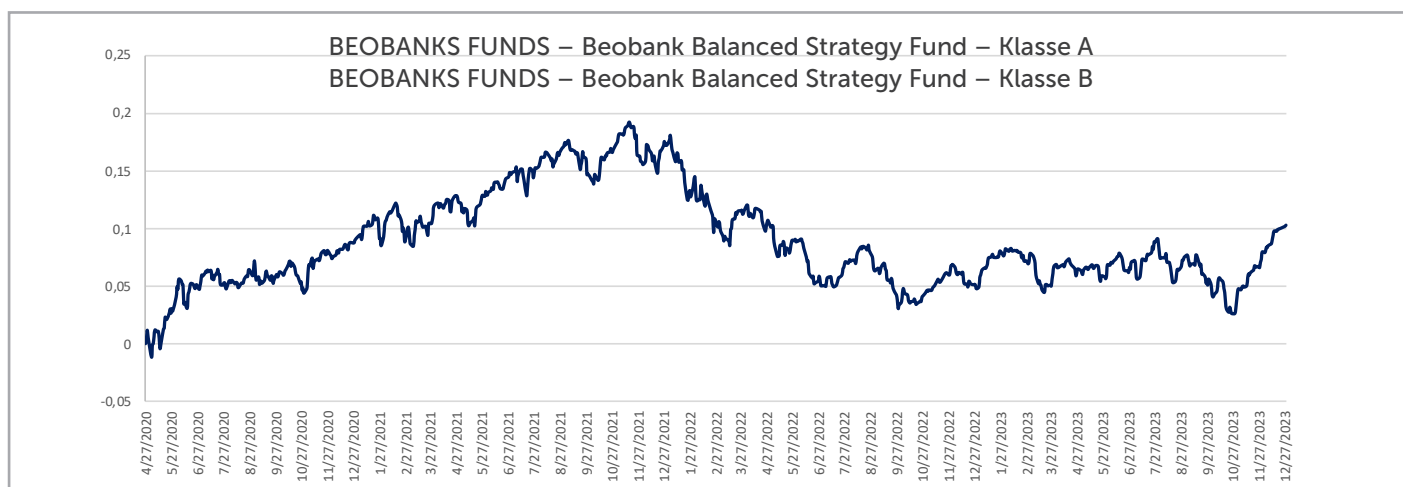
BEOBANK Balanced Strategy Fund - Klasse B		
LU2098169548	NIW	Datum
NIW - Klasse B	110,287	29/12/2023
max NIW* - Klasse B	119,227	17/11/2021
min NIW* - Klasse B	98,829	04/05/2020

SRI (Synthetic Risk Indicator)² : 3/7

Totale activa	227 440 022,06 €	29/12/2023
Netto activa - Klasse A	102 131 352,25 €	29/12/2023
Netto activa - Klasse B	128 746 016,05 €	29/12/2023

* Sinds lancering

Verandering in NIW sinds de lancering** (basis 100) op 31/12/2023



Actuariële rendementen in euro op 31/12/2023

Actuariële rendementen op jaarbasis	2021	2022	2023	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Lancering**
Fonds	7,39%	-10,63%	5,27%	5,27%	1,04%	-	-	10,29%
Referentie-index*				12,09%	5,84%	-	-	20,57%

* Referentie-index: 25% EUROMTS Global (vervangen door de index Bloomberg Euroagg Treasury Global sinds 15 september 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

Bron: La Française Asset Management
Berekende rendementen met herbelegde coupons

** Lancering op 27/04/2020

De hierboven vermelde cijfers omvatten niet de commissies en kosten in verband met de uitgifte en de inkoop van deelbewijzen. In het verleden behaalde resultaten zijn niet indicatief voor toekomstige rendementen en zijn niet constant in de tijd.

2 Zie 'Risicoprofiel' op pagina 5.

Samenstelling van het compartiment op 31/12/2023

Obligaties	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%

Aandelen	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%

Andere	0,20%	
Liquiditeiten	Meerdere	0,20%

3 Wijzigingen in het afgelopen kwartaal

Aan het begin van de periode, toen het beleggerssentiment sneller begon te verslechteren naar aanleiding van de gebeurtenissen in Israël en de mogelijke gevolgen daarvan, met name voor de olieprijs, werd het monetaire aandeel in de portefeuille verhoogd. Om diezelfde redenen en om tevens rekening te houden met de zeer goede prestaties van de Amerikaanse economie, werd de blootstelling van het fonds aan de rentevoeten verkleind: onderliggende activa met een lange looptijd werden verkocht en ingeruild tegen onderliggende obligaties met een veel kortere looptijd, zowel in euro als in dollar.

Vanaf november werd het portefeuillerisico voor de evolutie van de rentevoeten aan beide zijden van de Atlantische Oceaan weer verhoogd om in te spelen op de veranderende toon van de centrale banken naar aanleiding van de dalende inflatiecijfers. Het monetaire fonds in de portefeuille werd volledig verkocht en een onderliggende waarde gespecialiseerd in Amerikaanse obligaties werd toegevoegd.

Aan het einde van het jaar werd deze strategie voortgezet en zelfs versterkt door in te schrijven in een instrument dat belegt in obligaties van Europese particuliere ondernemingen.

In het gedeelte particuliere bedrijfsobligaties verkochten we een fonds met ontoereikende rendementen om een positie in te nemen op een beter investeringsmedium.

In oktober, toen voorzichtigheid geboden was, werd binnen het gedeelte "aandelen" het risico van de portefeuille licht verminderd. We kochten een fonds gespecialiseerd in Europese effecten met eveneens een portefeuille met shortposities ter vervanging van een fonds met enkel longposities. We wensten tevens te investeren in het consumententhema dat nog steeds in goede gezondheid lijkt dankzij de stijging van de reële lonen aan beide zijden van de Atlantische Oceaan en het resterende spaarpotje dat tijdens de COVID-periode werd opgebouwd. Gezien de slechte prestaties van de Chinese economie verkochten we het gespecialiseerde fonds in de portefeuille om ons te kunnen herpositioneren op een instrument dat een breder beleggingsuniversum biedt omdat het zich uitstrekt tot de hele Aziatische regio. Deze wijziging werd in december doorgevoerd.

Om te profiteren van de eindejaarsrally op alle activaklassen werd in november beslist om de blootstelling van de portefeuille aan aandelen opnieuw te verhogen, meer bepaald via de aankoop van een fonds gespecialiseerd in wereldwijde groei- en kwaliteitsaandelen. Daarvoor werd een grondstoffenfonds verkocht.

4 Vooruitzichten

Op dit moment lijkt dit de marktconsensus te zijn: een zachte landing voor de economie in het algemeen, dat wil zeggen een positieve groei maar wel onder het potentieel van de ontwikkelde economieën, en een inflatie die geleidelijk het streefdoel van de centrale banken benadert waardoor zij snel een cyclus renteverlagingen kunnen starten.

Dit scenario is positief voor alle activaklassen. De consensus die uitgaat van een verlaging van de basisrentes vanaf maart 2024 lijkt ons echter te optimistisch in een context met veel minder gunstige basiseffecten voor de inflatie, aanhoudende spanningen op de arbeidsmarkt, met name in de VS, en een hoge looninflatie. Daarom zullen de centrale banken waarschijnlijk nog een paar maanden langer wachten en waren de massale rentedalingen de afgelopen twee maanden misschien wat overhaast. Wij zetten het jaar liever voorzichtig in.



Technische kenmerken

Beleggingsdoel

Het compartiment heeft als doelstelling om over de aanbevolen beleggingstermijn van 5 jaar een nettorendement na kosten te behalen dat hoger is dan de samengestelde referentie-index, door te beleggen in een portefeuille van ICBE's (Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten) en beursgenoteerde indexfondsen (Exchange Traded Funds), blootgesteld aan de rente- en aandelenmarkten.

Beleggingstype

Compartiment met een looptijd van 99 jaar.

Soorten aandelen

De aandelen zijn distributieaandelen (klasse A) en kapitalisatie-aandelen (klasse B). De opbrengsten gegenereerd door de klasse A aandelen worden jaarlijks verdeeld. De door klasse A gerealiseerde nettomeerwaarden zullen (volledig of deels) worden gekapitaliseerd en/of (volledig of deels) worden verdeeld en/of (volledig of deels) worden overgedragen, bij beslissing van de beheerder.

ISIN codes

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

- Distributie (A): LU2098169621
- Kapitalisatie (B): LU2098169548

Beheermaatschappij: La Française Asset Management, onderneming naar Frans recht.

Munt: EUR (euro)

Lanceringsdatum: 27/04/2020

Netto inventariswaarde

De netto-inventariswaarde (NIW) wordt elke bankwerkdag in Luxemburg berekend. De NIW wordt gepubliceerd op Fundinfo.com en kan op de zetel van de beheermaatschappij worden geraadpleegd.

Geldend recht: Luxemburg

Swing pricing³: niet van toepassing

Financiële dienstverlener: CACEIS Belgium N.V., Havenlaan 86C, 1000 Brussel, België

Minimum inschrijvingsbedrag bij Beobank: 50 EUR

Kosten

- Instapkosten bij Beobank: 2,50%
- Uitstapkosten bij Beobank: 0%
- Lopende kosten per jaar (beheerkosten, andere administratieve en exploitatiekosten en transactiekosten): 2,06%

Fiscaliteit

Beurstaks

- 1,32% bij verkoop, afkoop of conversie van aandelen (met een maximum van 4.000 EUR per transactie), van toepassing op kapitalisatieaandelen/-klassen
- 0% voor distributieaandelen/-klassen

Roerende voorheffing op dividend: 30%, van toepassing op distributieaandelen/-klassen.

Roerende voorheffing bij afkoop:

- Distributieaandelen/-klassen: niet van toepassing
- Kapitalisatieaandelen/-klassen: 30%

De fiscale behandeling volgt de geldende wetgeving en is afhankelijk van de persoonlijke fiscale situatie van de belegger. Bij de afkoop van deelbewijzen van compartimenten (kapitalisatie- of distributieaandelen) kan de individuele belegger (hier verstaan als een in België verblijvende natuurlijke persoon die in België onderworpen is aan personenbelasting) een roerende voorheffing verschuldigd zijn van 30% op de interestcomponent van de gerealiseerde meerwaarde, indien het compartiment meer dan 10% van zijn activa belegt in schuldbewijzen (25% bij aankoop van deelbewijzen door de belegger vóór 01/01/2018), zoals bepaald in artikel 19bis van het WIB 92.

Risicoprofiel



Met de synthetische risico-indicator kunt u het risiconiveau van dit product beoordelen ten opzichte van andere producten. De indicator geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product te maken krijgt met verliezen in geval van koersschommelingen of ons onvermogen om u te kunnen betalen.

We hebben dit product geclassificeerd in risicoklasse 3 van 7, wat inhoudt dat dit product een laag tot gemiddeld risico heeft.

Wij maken u erop attent dat de hierboven voorgestelde risico-indicator geen garantie vormt en in verloop van tijd kan veranderen. De laagste categorie geeft geen garantie op een risicovrije belegging.

Voornaamste risico's van het compartiment:

- Niet-gewaarborgd kapitaal: de belegger kan zijn initiële belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.
- Risico van discretionair beheer: de mogelijkheid bestaat dat het compartiment op een gegeven moment niet

³ In het swing pricing mechanisme wordt de intrinsieke waarde van het compartiment aangepast zodat de kosten veroorzaakt door in- en uitstroombewegingen uitsluitend voor rekening komen van de beleggers die in- of uitstromen en niet van alle beleggers, inclusief de zittende aandeelhouders.

belegd is in de best presterende beleggingsinstrumenten. Koersschommelingen kunnen de NIW negatief beïnvloeden.

- Wisselkoersrisico: door de wereldwijde blootstelling kunnen wisselkoersen een negatieve impact hebben op de rendementen, aangezien de referentiemunt de euro is.

In het prospectus vindt u een gedetailleerde beschrijving van de risico's.

Belangrijk risico verbonden aan het Fonds dat niet volledig in rekening worden genomen in deze indicator: kredietrisico.

Vermits het compartiment mag beleggen in schuldbewijzen, bestaat het risico van een verlaging van de kredietwaardering van de emittent of van een wanbetaling door de emittent van de schuldbewijzen.

Wettelijke documentatie

Vooraleer u belegt in het compartiment, neem de tijd om het Essentiële informatiedocument (KID) (beschikbaar in het Nederlands en het Frans) en het prospectus van het compartiment (beschikbaar in het Frans) te raadplegen, vooral de onderdelen waarin de risico's die gepaard gaan met deze belegging en de kosten ervan worden uiteengezet. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar in uw Beobank agentschap of op www.beobank.be.

Klachten

Elke klacht met betrekking tot dit product en/of de diensten die ermee verband houden, kan worden gericht aan uw Beobank agentschap, aan de klantendienst van Beobank op 02/620.27.17 of via contactinfo@beobank.be, en/of aan de Ombudsdienst voor financiële diensten op 02/545.77.70 of via ombudsman@ombudsfin.be.

Promotiedocument bestemd voor particuliere klanten in de zin van de MiFID 2-richtlijn. De informatie in deze documentatie vormt geen aanbod of uitnodiging tot beleggen, noch een beleggingsadvies of een aanbeveling voor specifieke beleggingen. De informatie, meningen en cijfers worden beschouwd als gegrond of juist op de datum waarop ze zijn opgesteld in het licht van de economische, financiële en beurscontext van het moment en weerspiegelen de huidige opvattingen van de Groep La Française en Beobank over de markten en hun evolutie. Ze hebben geen contractuele waarde en kunnen worden gewijzigd. Prestaties in het verleden zijn geen leidraad voor toekomstige prestaties en zijn niet constant in de tijd. Gezien de economische en beursrisico's kan niet worden gegarandeerd dat het voorgestelde product zijn doel zal bereiken.

Het product in deze documentatie is niet noodzakelijkerwijs bestemd voor alle beleggerstypes. Potentiële beleggers worden verzocht de regelgevende en commerciële documentatie over de belegging in kwestie (met inbegrip van de risico's) aandachtig te lezen en een eigen analyse te maken van de risico's, zonder zich hierbij uitsluitend te baseren op de verschaft informatie, om de beleggingsopportunity te beoordelen gelet op de nagestreefde doelstelling en door, indien nodig, advies in te winnen bij gespecialiseerde adviseurs.

De commerciële en regelgevende documenten (waaronder het Essentiële informatiedocument in het Frans en in het Nederlands en het Franstalige prospectus over het compartiment en de samenvatting van de rechten van beleggers) zijn gratis te raadplegen op de website van Beobank (<https://www.beobank.be/nl/particulier/sparen-beleggen/beleggingen/beobank-funds#paragraph-23727>) en/of te verkrijgen op vraag bij uw Beobank agentschap.

De beheermaatschappij van Beobank Funds is La Française Asset Management, onderneming naar Frans recht, op 1 juli 1997 erkend door de Franse Autoriteit Financiële Markten (AMF) onder het nummer GP97-76.

Beobank Funds is een bevek naar Luxemburgs recht, opgericht op 14 november 2014 en erkend door de Luxemburgse Commissie voor toezicht op de financiële sector (CSSF). Het subfonds BEOBANK FUNDS - Beobank Balanced Strategy Fund is opgericht en goedgekeurd door de CSSF op 27/04/2020. Het is op 13/05/2020 in België in de handel gebracht. De beheermaatschappij kan de verhandeling in België stopzetten.

Wij herinneren u eraan dat beleggingsproducten blootgesteld zijn aan risico's met inbegrip van een mogelijk verlies van het belegde kapitaal. Beleggingsproducten die verdeeld worden door Beobank NV/SA zijn geen bankdeposito's en worden niet gewaarborgd door Beobank NV/SA.