

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

géré par Crédit Mutuel Asset Management

1 Revue des marchés par Crédit Mutuel Asset Management

Alors que les marchés actions poursuivaient leur hausse en début de deuxième trimestre, la résurgence du risque politique en Europe mais également aux États-Unis est venue troubler les investisseurs.

La résilience de l'économie mondiale, malgré l'essoufflement américain, les bons résultats microéconomiques des deux côtés de l'Atlantique (pour la première fois depuis le début de l'année, les bénéfices des entreprises européennes ont été révisés à la hausse) et la non révision du scénario de désinflation globale ont soutenu les indices qui ont terminé le trimestre largement dans le vert.

Malgré le doute persistant quant à la vitesse du processus de désinflation en cours, les banques centrales avaient réussi à éviter tout stress important sur les marchés. La désynchronisation inhabituelle de la Réserve Fédérale (Fed) et de la Banque Centrale Européenne (BCE) début juin était attendue. Sans surprise la BCE a baissé ses taux directeurs de 25 pbs le 6 du mois, le taux de dépôt passant de 4 % à 3,75 %. Christine Lagarde n'a cependant pas voulu confirmer que la banque centrale était bien entrée dans une phase de réduction de son degré de restriction monétaire. Le communiqué indique d'ailleurs que l'inflation devrait rester supérieure à l'objectif de 2 % pendant une grande partie de l'année prochaine. La BCE a par ailleurs révisé à la hausse ses perspectives d'inflation globale et d'inflation sous-jacente (hors énergie et alimentation) pour 2024 et 2025 (respectivement à 2,5 % et 2,2 % au lieu de 2,3 % et 2,0 % attendu en mars et 2,8 % et 2,2 % au lieu de 2,6 % et 2,1 %). En conséquence, le Conseil des gouverneurs prendra ses décisions 'réunion par réunion' en fonction de l'évolution des données. Les marchés intègrent à présent deux baisses de taux de 25 points de base (bps) encore à venir au second semestre 2024 d'abord en septembre puis en fin d'année.

Aux États-Unis, également comme prévu et à l'unanimité, le dernier comité de politique monétaire de la Fed (FOMC) a abouti au maintien des taux d'intérêt entre 5,25 % et 5,50 % (inchangés depuis juillet 2023). La banque centrale a souhaité rester prudente en affirmant son besoin de voir plus de progrès quant à un retour durable de l'inflation vers la cible de 2 % alors que le marché du travail demeure solide et que l'activité américaine reste résiliente même si elle ralentit. Elle a donc envoyé un message 'hawkish'¹ en juin en signalant une trajectoire des taux plus élevée (par rapport aux projections de mars) face à des perspectives d'inflation sous-jacente (mesurées par les dépenses de consommation personnelles-PCE) qui ont été révisées à la hausse pour 2024 et 2025 (à 2,8 % et 2,3 % au lieu de 2,6 % et 2,2 %). Les membres du FOMC

prévoient désormais un taux médian à 5,1 % (contre 4,6 % en mars) soit une seule baisse de taux de 25 bps d'ici la fin de cette année (contre trois baisses projetées en mars) et à 4,1 % (au lieu de 3,9 %) pour 2025. Les marchés obligataires ont finalement peu réagi : d'une part, les prix à la consommation de mai sont ressortis inférieurs aux attentes à 3,4 % sur un an après 3,6 % en avril et contre 3,5 % attendu pour l'indice des prix de base (hors énergie et alimentation). D'autre part, les projections de taux d'intérêt ('dots') des membres du FOMC montrent que huit membres sur dix-neuf prévoient toujours de baisser les taux à deux reprises cette année. En conséquence, les taux des Treasuries (obligations du Trésor américain) se sont globalement détendus sur le mois de juin (à 2 ans, -15 pbs à 4,75 % et à 10 ans, -12 pbs à 4,40 %) même s'ils sont restés en hausse sur le trimestre (+20bps sur le 10 ans).

C'est finalement le risque politique qui a ressurgi et fait trébucher les marchés notamment en Europe. Le résultat des élections européennes très favorable au Parti nationaliste de Mme Le Pen a poussé le président français à dissoudre l'Assemblée Nationale. Le premier tour des législatives qui a suivi n'a donné lieu à aucune surprise en étant conforme aux sondages et surtout conforme au vote européen qui venait de se conclure. Le Rassemblement National a terminé largement en tête. En revanche, au second tour, le 7 juillet, c'est l'alliance des partis de gauche qui est sortie en tête des élections législatives. À la surprise générale, le Rassemblement National n'est arrivé qu'en troisième position. Comme aucun parti n'a obtenu de majorité absolue, le pays risque de sombrer dans l'impasse politique, car la formation de coalitions n'est pas dans la tradition française depuis la Seconde Guerre mondiale. Il est donc possible que la France ne soit finalement que peu gouvernée au moins dans l'année à venir (en attendant une éventuelle nouvelle dissolution) et il est probable que ce scénario, du point de vue des marchés, soit préférable à celui d'une large majorité pour le RN qui permettrait à M. Bardella de mettre en place son programme électorale composé de vastes dépenses budgétaires non financées alors même que le pays vient d'être placé en procédure de déficit excessif par la commission européenne. A moins bien sûr que ce dernier revienne sur toutes ses promesses de campagne comme il a d'ailleurs commencé à le faire entre les deux tours de l'élection.

En attendant que le ciel s'éclaircisse de nouveau, ces incertitudes politiques dans la deuxième économie de la zone euro ont entraîné un mouvement généralisé de 'flight to quality'² avec un écartement du différentiel de taux entre la dette française et la dette allemande.

1 En cas d'orientation Hawkish, la banque centrale utilise tous les moyens possibles pour combattre cette inflation qu'elle considère comme le danger absolu, pouvant exercer des pressions récessionnistes.

2 Flight to quality est le mouvement des investisseurs qui déplacent leurs capitaux d'investissements plus risqués vers des investissements plus sûrs.

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	113,396	28/06/2024
max VNI* - Classe A	117,629	17/11/2021
min VNI* - Classe A	98,829	04/05/2020

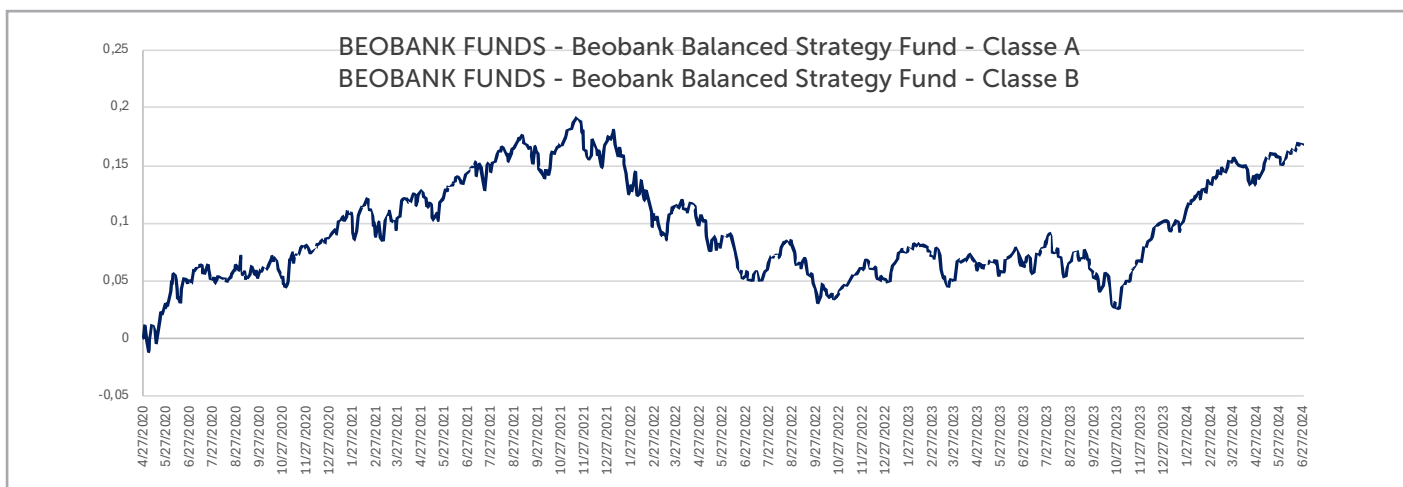
BEOBANK Balanced Strategy Fund - Classe B		
LU2098169548	VNI	Date
VNI - Classe B	116,71	28/06/2024
max VNI* - Classe B	119,227	17/11/2021
min VNI* - Classe B	98,829	04/05/2020

SRI (Synthetic Risk Indicator)** : 3/7

Encours global	240 487 264,38 €	28/06/2024
Actif net part - Classe A	112 129 995,69 €	28/06/2024
Actif net part - Classe B	128 357 268,69 €	28/06/2024

* Depuis lancement

Évolution de la VNI depuis la création** (base 100) au 30/06/2024



Rendements actuariels en Euro au 30/06/2024

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 %	9,03 %	1,76 %	-	-	16,71 %
Indice de référence*				9,51 %	3,20 %	-	-	25,11 %

* 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

** Lancement le 27/04/2020

*** Voir 'Profil de risque' à la page 5

Source : Crédit Mutuel Asset Management
Rendements calculés coupons réinvestis

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.

Composition du compartiment au 30/06/2024

Obligations	48,73 %	
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR	8,12 %
Schroders - Securitized Credit	EUR	5,26 %
Schroders - Credit Conviction	EUR	4,37 %
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	4,14 %
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	3,60 %
Fidelity - Euro Bond	EUR	3,42 %
Fidelity - US Dollar Bond	USD	2,94 %
Schroders - International Selection Emerging Market Bond	USD	2,92 %
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR	2,92 %
Franklin Templeton - European Total Return	EUR	2,67 %
Invesco - Global Total Return	EUR	2,63 %
Robeco - QI Dynamic High Yield	EUR	1,99 %
Schroders - Euro High Yield	EUR	1,99 %
Legg Mason - Macro Opportunities Bond	EUR	1,76 %

Actions	50,43 %	
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR	6,47 %
Carmignac - Portfolio Grandchildren	EUR	6,41 %
Amundi - European Equity Value	EUR	5,67 %
JP Morgan - America Equity Fund	USD	4,69 %
Amundi - European Equity ESG Improvers	EUR	3,85 %
Legg Mason - Clearbridge US Large Cap Growth	USD	3,55 %
Fidelity - Fast Europe	EUR	2,93 %
JP Morgan - Europe Equity Absolute Alpha	EUR	2,55 %
Fidelity - Sustainable Europe Equity Fund	EUR	2,30 %
Robeco - Asia Pacific Equity	EUR	2,05 %
Invesco - Metaverse & AI Fund	USD	1,85 %
JP Morgan - US Technology Fund	USD	1,07 %
JP Morgan - Japan Strategic Value Fund	EUR	1,06 %
Blackrock (BGF) - Emerging Markets Equity Strategies	EUR	1,02 %
Amundi - Pioneer US Equity Research value	USD	1,02 %
Robeco - QI Emerging Markets Active Equities	EUR	1,00 %
Carmignac - Portfolio Emergents	EUR	0,98 %
Amundi - Euroland Equity Small Cap	EUR	0,92 %
Robeco - Indian Equities	USD	0,56 %
Blackrock (BGF) - Asia Pacific Absolute Return	USD	0,48 %

Autres	0,84 %	
Liquidités	MULTIPLES	0,84 %

3 Changements au dernier trimestre

Des arbitrages³ ont été réalisés tout au long du trimestre toujours dans le but d'améliorer la sélection des fonds investis.

En avril, du côté des investissements en actions européennes, plusieurs objectifs ont été poursuivis : augmenter l'exposition globale au marché, augmenter également les expositions aux valeurs durables en Europe et commencer à réinvestir sur les valeurs de petites tailles de capitalisation qui présentent des niveaux de valorisations relatives attractives. Concernant les investissements thématiques (exposition mondiale) l'accent a été mis sur celle du Metaverse⁴. Sur le marché américain, compte tenu de la fragilité du processus de désinflation en cours et des hésitations de la banque centrale, des arbitrages ont bénéficié à un fonds spécialiste des actions sous valorisées. Un investissement a également été réalisé sur le segment de la technologie outre atlantique, secteur affichant de très solides résultats cette année. Sur le marché du crédit européen ainsi que sur celui des obligations souveraines mondiales et émergentes⁵ des arbitrages ont été réalisés afin de privilégier les fonds les plus performants.

En mai, l'exposition aux actions européennes a été augmenté notamment via un investissement sur des valeurs de petites capitalisations. Par ailleurs, le biais aux entreprises dites « cycliques⁶ » a été réduit au profit des secteurs de la santé et de la technologie qui devraient bénéficier du processus de désinflation en cours des deux côtés de l'Atlantique. Du côté des marchés émergents, l'exposition aux marchés asiatiques a été relevée au détriment des pays de l'Amérique Latine. Un arbitrage a été également réalisé sur le segment de la dette high yield⁷ en zone euro afin de privilégier le support le plus performant.

En juin, nous avons réduit la détention d'actions américaines sous valorisées au profit d'un fonds spécialiste des valeurs dites de croissance plus à même de performer dans un contexte de désinflation et de décompression des taux d'intérêt.

4 Perspectives

Dans un environnement incertain, les investisseurs préfèrent généralement temporiser en attendant d'y voir plus clair. Les changements politiques seront donc source de volatilité⁸ sur les marchés dans les mois à venir, que ce soit en Europe avec un nouveau fonctionnement des institutions en France ou aux Etats-Unis avec une probabilité de plus en plus importante de voir le retour de Trump à la tête du pays. Ce dernier scénario pourrait conduire à la résurgence du risque inflationniste (effets du protectionnisme couplés à la stimulation de l'activité via la demande) et ses conséquences bien connues sur les actifs risqués (fuite des capitaux vers des actifs moins risqués).

Dans ce contexte, la prudence s'impose d'autant plus que la saisonnalité est moins favorable à l'approche de l'été tout comme le positionnement et le sentiment des opérateurs de marché qui sont sur des niveaux relativement élevés et donc susceptibles de se retourner brutalement à la moindre nouvelle négative. Il ne s'agit pas de réduire drastiquement les risques compte tenu du scénario macroéconomique de croissance modérée avec une inflation en baisse qui n'est pas remis en cause à ce stade. Il faudrait néanmoins rester flexible et se tenir prêt à saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter avec la résurgence de la volatilité.

3 Opération d'achat et de vente en vue de modifier la composition du portefeuille

4 Un métavers est un monde virtuel. Le terme est régulièrement utilisé pour décrire une version futuriste d'Internet où des espaces virtuels

5 Un marché émergent (aussi appelé "économie en développement") est un pays en retard de développement économique affichant une économie en croissance rapide.

6 Les valeurs cycliques sont des actions dont la performance suit celle de l'économie. Les cours grimpent quand l'économie est en croissance ; à l'inverse, lors des périodes de récession, elles réalisent moins de bénéfices et leurs cours chutent en conséquence.

7 Obligations d'entreprises émises par des sociétés ayant reçu d'une agence de notation une note de crédit faible (BB+ ou inférieure).

8 La volatilité est l'ampleur des variations du cours d'un actif financier. Elle sert de paramètre de quantification du risque de rendement et de prix d'un actif financier. Lorsque la volatilité est élevée, la possibilité de gain est plus importante, mais le risque de perte l'est aussi.

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 illimitée.

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 :

Crédit Mutuel 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 Bank, Belgium Branches, 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 : 1,99%

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@ombudsfm.be.

Document à caractère promotionnel, produit par Beobank sur base des convictions de Crédit Mutuel 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 Crédit Mutuel 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 Crédit Mutuel Asset Management, société sous droit français, autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le numéro GP 97-138 le 31 décembre 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.