

Beobank Funds - Beobank Conservative Strategy Fund

géré par La Française Asset Management

1 Revue des marchés sur le trimestre

Avec la propagation des variants de la COVID-19 en début d'année, la situation sanitaire mondiale s'est dégradée progressivement entraînant le retour des mesures restrictives notamment en Europe. Le marché financier a néanmoins choisi de se projeter au-delà de la crise sanitaire grâce au lancement de la campagne de vaccination notamment dans les pays développés. Alors que cette dernière a pris de plus en plus d'ampleur aux États-Unis et en Grande-Bretagne en fin de trimestre, l'exemple israélien a montré l'efficacité des vaccins puisque le nombre d'hospitalisations a chuté drastiquement suite à l'inoculation massive de la population. De plus, au regard des rythmes actuels de vaccination et du calendrier de réception des doses, il apparaît que dans les prochaines semaines, une majorité des personnes à risques devrait être vaccinée en Occident.

La réponse des pouvoirs publics à la dégradation économique mondiale s'est encore renforcée au premier trimestre notamment aux États-Unis avec la validation d'un plan de relance de 1900Mds \$ (soit 9 % du PIB) par le Congrès. Il succède au plan de 900Mds \$ voté en fin d'année dernière. La moitié de l'enveloppe est destinée aux ménages (via des versements directs, des allocations chômage hebdomadaires jusqu'en septembre, une extension des crédits d'impôts, une aide au logement locatif et des aides alimentaires et pour congés maladie). Le solde est destiné quant à lui à des aides pour les États et les gouvernements locaux (350Mds \$), à la lutte contre la COVID-19 (160Mds \$ avec un plan de vaccination et une accélération des tests), à la réouverture des écoles (130Mds \$) et à des aides des pour les petites entreprises. Parallèlement à cet « American Rescue Plan », le gouvernement américain a annoncé travailler à l'élaboration d'un nouveau plan de relance pour « gagner face à la Chine » et se concentrer sur les infrastructures et la transition climatique. Baptisé « Build back better » et chiffré à 2000Mds \$, cette enveloppe budgétaire s'étalerait sur huit ans et serait totalement financée par une hausse des impôts sur 15 ans (hausse du taux d'imposition des sociétés de 21 % à 28 %, une hausse de l'impôt sur le revenu pour les revenus de plus de \$400k ainsi qu'une hausse de l'impôt sur les gains en capital.

Sur le front de l'économie réelle, les indicateurs publiés au cours du trimestre ont témoigné d'une reprise très marquée de l'activité manufacturière en Europe et aux

États-Unis. Les chiffres macroéconomiques ont en effet surpris à la hausse de même que les créations d'emplois. La reprise chinoise, amorcée bien plus tôt, a néanmoins semblé marquer le pas.

Du côté des banques centrales et alors que le marché s'inquiétait d'une potentielle « surchauffe économique » liée à la forte stimulation budgétaire mondiale, la Banque centrale européenne (BCE) et la Banque centrale américaine (FED) ont choisi de ne pas modifier leur orientation de politique monétaire en réaffirmant leur biais accommodant.

Dans ce contexte favorable, les marchés d'actifs risqués ont logiquement réalisé un trimestre de performance haussière avec un indice S&P 500 à +5,77 %, et un indice Euro Stoxx 50 à +10,32 % sur la période. Les investisseurs obligataires ont quant à eux craint une réapparition de l'inflation et ont logiquement vendu les taux souverains : le 10 ans américain est donc passé de 0,91 % à fin décembre 2020 à 1,74 % au 31 mars 2021 soit un écartement beaucoup plus important que celui du 10 ans allemand qui a terminé le trimestre à -0,30 % contre -0,57 % à fin décembre. Ce mouvement a poussé le dollar à la hausse contre l'euro (+4,15 % sur la période) et a également bénéficié aux segments de marché les plus cycliques tels que l'énergie et les bancaires qui ont vu des mouvements importants de réallocation en leur faveur et ont surperformé les valeurs dites de « croissance ».

En fin de trimestre, le sentiment de marché était toujours aussi positif et les valorisations relativement tendues sur la plupart des classes d'actifs.



2 Beobank Funds - Beobank Conservative 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 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 :

- 10 % d'actions
- 90 % d'obligations

Informations clés

- VNI classe A : **101,779 €** (31/03/2020)
Max VNI classe A : **103,813 €** (20/01/2021)
Min VNI classe A : **99,78 €** (06/05/2020)
- VNI classe B : **101,779 €** (31/03/2021)
Max VNI classe B : **103,813 €** (20/01/2021)
Min VNI classe B : **99,78 €** (06/05/2020)
- SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator)¹ : **3/7**
- Encours global : **17.497.156,94 €** (31/03/2021)
Actifs nets classe A : **7.835.655,43 €**
Actifs nets classe B : **9.661.501,51 €**

Evolution de la VNI depuis la création (base 100) au 31/03/2021

Les performances seront disponibles lorsque le fonds aura 12 mois d'historique.

* Indice de référence : 70 % EUROMTS Global + 20% Barclays Euro Aggregate Corporate + 7 % MSCI Europe NR EUR + 3 % MSCI World NR EUR

Rendements actuariels en Euro au 31/03/2021

Rendements actuariels sur une base annuelle	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Lancement*
Fonds	-	-	-	-	-
Indice de référence	-	-	-	-	-

Source : La Française Asset Management

* 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.

1 Voir 'Profil de risque et de rendement' à la page 4.

Composition du compartiment au 31/03/2021

Obligations	88,52 %	
Robeco QI Global Dynamic Duration	EUR	13,84 %
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	EUR	11,91 %
Schroders China Local Currency Bond	USD	10,01 %
Schroders Internation Selection Fund Asian Local Currency Bond	EUR	9,93 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Credit	EUR	9,90 %
Amundi Funds Global Bond Fund	EUR	9,56 %
Carmignac Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	6,94 %
Legg Mason Western Asset Macro Opportunities Bond Fund	EUR	6,83 %
Schroders Global Convertible Bond	EUR	5,63 %
Fidelity Funds - Euro Corporate Bond Fund	EUR	3,98 %
Actions	10,13 %	
JPMorgan Funds - Global Select Equity Fund	EUR	3,08 %
BlackRock Global Funds - Continental European Flexible Fund	EUR	2,37 %
JPMorgan Funds - Europe Sustainable Equity	EUR	2,34 %
JPMorgan Funds - Europe Sustainable Small Cap Equity	EUR	2,34 %
Autres	1,35 %	
Liquidités	Multiples	1,35 %



3 Perspectives

En début d'année, dans un environnement rendu favorable par les débuts de la campagne vaccinale et le vote du plan de relance budgétaire américain, le delta action a été augmenté par la vente de fonds de type long / short au profit de fonds de type « long only » mécaniquement plus exposés au marché américain ou européen. Le fonds a ainsi pu tirer pleinement profit de la bonne performance des marchés actions au premier trimestre.

La poche obligataire a été modifiée afin de redéployer le monétaire disponible vers des investissements présentant des rendements plus attractifs tels que la dette chinoise libellée en devise locale. En effet, le yuan devrait bénéficier des comptes courants chinois très positifs, d'un déficit budgétaire structurellement plus bas que dans les économies développées, d'un ratio de rendement sur volatilité attractif par rapport aux autres devises émergentes.

Par ailleurs, dans un contexte de volatilité accrue des taux d'intérêt souverains, il a semblé également judicieux de se positionner sur des supports flexibles ayant la capacité de générer de la performance aussi bien dans une tendance haussière que dans une tendance baissière.

En février, toujours dans un contexte de tension obligataire conduite par la dette souveraine américaine, des arbitrages ont été réalisés pour vendre des positions de taux en USD au profit de dettes asiatiques en monnaie locale. Afin de profiter de la poursuite du rallye sur le marché d'actions et pour dynamiser les poches obligataires du fonds, des investissements ont été effectués dans un fonds de convertibles.

Dans les prochains mois, le débat concernant la pérennité de l'inflation ou son caractère transitoire lié principalement à des effets de base devrait se poursuivre. Alors que la croissance américaine a été fortement revue à la hausse pour 2021 suite à l'adoption des différents plans de relance budgétaires de l'administration Biden, il semble raisonnable de conserver un positionnement obligataire prudent notamment sur les taux en dollar. Du côté des marchés d'actions, un grain de sable pourrait suffire à calmer le sentiment toujours euphorique des investisseurs. Il conviendra donc de rester attentifs notamment aux biais sectoriels de la poche.



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 de SICAV BEOBANK FUNDS.

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 Conservative Strategy Fund
 - Distribution (A) : LU2098169977
 - Capitalisation (B) : LU2098169894

Société de gestion : La Française Asset Management

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 pricing² : 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 par an : 1,72 %

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 et de rendement

Le SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator ou indicateur de risque et de rendement synthétique) révèle le classement du Fonds en fonction de son risque et de son rendement potentiels. Plus le Fonds se situe en haut de cette échelle, plus son rendement possible est élevé, mais plus son risque de subir des pertes est important.



La catégorie de risque indiquée n'est pas garantie et peut changer avec le temps.

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.

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).

² 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.

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 02/626.64.63 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 cette présentation ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'investir, ni un conseil en investissement ou 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) est disponible gratuitement sur le site de Beobank (www.beobank.be) et/ou sur simple demande auprès de votre agence Beobank.

La société de gestion de Beobank Funds est La Française Asset Management, autorisée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le numéro GP97-76 le 1^{er} 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 Conservative 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.

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
© 2021 Beobank NV/SA
Member of Crédit Mutuel Nord Europe

beobank