Beobank Funds - Beobank Defensive Strategy Fund

géré par La Française Asset Management

1 Revue des marchés par La Française Asset Management

Le combat contre l'inflation va-t-il obligatoirement engendrer une récession ? C'est la question qui a occupé les investisseurs tout au long de ce deuxième trimestre.

En effet, la hausse des prix n'a pas faibli sur la période. Aux Etats-Unis, alors que le chiffre d'inflation en avril laissait entrevoir que le pic était peut-être passé, la publication pour le mois de mai à +8,6 % contre 8,3 % attendu, suivi de celle des prix à la production à +0,8 % après +0,4 % en avril, ont douché les espoirs du marché. En zone Euro, il n'y a pas eu d'accalmie non plus, les prix payés par le consommateur ont continué d'augmenter sur des niveaux historiquement élevés. Selon Eurostat, le taux d'inflation annuel s'est élevé à 8,1 % en mai après 7,4 % en avril. Il est désormais supérieur à 10 % dans 7 des 19 états de la zone. L'inflation « core » (hors alimentaire et énergie) a progressé également en passant de 3,5 % en avril à 3,8 % en mai.

Dans ce contexte, les banques centrales ont durci le ton et accéléré le resserrement des conditions monétaires. La Réserve Fédérale américaine a ainsi procédé à une hausse de 75 points de base de ses taux directeurs, ampleur inédite depuis 1994. L'institution prévoit une nouvelle hausse de 0,5 % à 0,75 % pour fin juillet et vise des taux finaux autour de 3,4 % en fin d'année et de 3,8 % en 2023. Du côté de la Banque Centrale européenne (BCE), une réaction était également inévitable. Elle a donc confirmé la sortie de sa politique monétaire accommodante et annoncé la fin de ses achats d'actifs pour le 1er juillet ouvrant ainsi la voie à une première augmentation de taux de 25 points de base au cours du même mois, une première depuis 10 ans ! Et d'autres hausses devraient suivre d'ici la fin d'année. Comme d'habitude, la tâche de la BCE est moins aisée que celle de ses homologues étrangers du fait de la diversité des situations économiques des pays de la zone. Ainsi, le risque de fragmentation (durcissement des conditions financières bien plus fort et rapide dans les pays les plus fragiles en raison de leur niveau d'endettement plus élevé) vient complexifier la donne. L'institution doit éviter toute explosion « désordonnée » des taux d'emprunt des pays périphériques (Italie, Grèce, Portugal, Espagne). Elle a d'ailleurs indiqué travailler à la création d'un dispositif spécifique visant à contenir les spreads (c'est-à-dire la différence entre les taux d'emprunt des pays de la zone) et qui sera présenté a priori lors de la réunion de politique monétaire de juillet.

Alors que la lutte contre l'inflation s'intensifie presque partout, la croissance mondiale ralentit et la possibilité d'un atterrissage en douceur de l'économie s'éloigne. Toutes les grandes institutions ont ainsi revu à la baisse leurs perspectives : la Banque Mondiale a révisé à la baisse son attente de croissance mondiale à 2,9 % pour 2022, s'inquiétant de la probabilité croissante d'un scénario de stagflation. L'Organisation de Coopération et de Développement Economiques (OCDE) a réduit également sa perspective de croissance mondiale pour 2022 de 1,5 point par rapport à sa prévision de décembre, maintenant à 3 % et 2,8 % en 2023. Pour la zone euro, l'OCDE table à présent sur une croissance de 2,6 % en 2022 et 1,6 % en 2023 avec une inflation à 7 % sur 2022 et 4,6 % en 2023. Plusieurs dirigeants de grandes sociétés financières ont également fait part de leurs inquiétudes : le PDG de JPMorgan, Jamie Dimon, a averti les investisseurs qu'il fallait se préparer à un « ouragan » économique. Celui de BlackRock, Larry Fink, a déclaré qu'il s'attendait à ce que l'inflation reste élevée pendant plusieurs années, principalement en raison de chaînes d'approvisionnement mondiales enchevêtrées. John Waldron, haut dirigeant de Goldman Sachs, a exprimé les mêmes inquiétudes et indiqué que l'environnement devrait rester difficile sur les marchés de capitaux. Cette banque estime en effet qu'une récession aux États-Unis au cours de l'année prochaine est à présent probable à 30 % en raison des craintes liées à l'agressivité de la banque centrale américaine.

Ces inquiétudes ont été légitimées par la dégradation des indicateurs macro-économiques publiés sur le trimestre à l'image de la chute impressionnante des enquêtes de confiance des consommateurs des deux côtés de l'Atlantique. Les PMI (Purchasing Manager Index) en zone euro sont entrés dans une dynamique baissière comme en témoigne la chute de l'indice PMI composite à 51,9 en juin, sous le consensus à 54 et en baisse par rapport au 54,8 de mai. La dégradation touche à la fois l'industrie manufacturière (52 en juin vs 53,8 attendu et 54,6 en mai) et les services (52,8 en juin vs 55,5 attendu et 56,1 en mai) de façon plus marquée. La politique sanitaire de zéro Covid choisie par les autorités chinoises a enfoncé le clou du ralentissement mondial en contraignant des millions de personnes à rester chez elle et en bouclant des provinces entières à l'image de celles de Shanghai et de Pékin. Lorsque l'usine du monde tourne au ralenti c'est la croissance économique de la planète qui en pâti. En fin de trimestre, le gouvernement a tout de même redonné un peu d'espoir aux investisseurs en annonçant le relâchement des restrictions. Cela a laissé entrevoir une reprise de la production ainsi qu'une diminution des problèmes de logistique et par voie de conséquence une atténuation des goulets d'étranglement.

Du côté des matières premières, les prix ont également poursuivi leur tendance haussière sur le trimestre. Bien que l'Organisation des Pays Exportateurs de Pétrole (OPEP) ait décidé d'augmenter sa production de baril de pétrole en juillet et août à 648k barils par jour contre 432k b/j les mois précédents, il n'est pas certain que cela soit suivi d'effets compte tenu des faibles capacités de production supplémentaires des pays membres. Le début de la « driving season » aux Etats-Unis, l'amélioration de la situation sanitaire en Chine ainsi que l'embargo sur le pétrole russe par l'Union Européenne à hauteur de 90 % de ses importations d'ici la fin d'année, ont tiré à la hausse le prix du baril de brut sur la période. Sur le marché du gaz, la situation ne s'est pas améliorée. Les fournisseurs russes ont cessé d'approvisionner certains pays européens comme l'Allemagne qui a dû annoncer la réouverture de ses centrales à charbon et préparer des mesures de rationnement notamment pour les industriels.

Dans ce contexte, les marchés d'actions de même que les marchés obligataires ont souffert. L'indice européen Stoxx600 termine le trimestre en baisse de 9 % ; l'indice de référence américain, le S&P 500 fait bien pire en perdant 16 %. Les emprunts d'état n'ont pas joué leur rôle d'amortisseur, le taux d'emprunt à 10 ans du gouvernent allemand a plus que doublé en passant de 0.54 % à fin mars à 1.38 % au 30 juin. Le mouvement a également été significatif sur le 10 ans américain qui s'est tendu d'environ 70 points de base pour terminer la période à 3.03 %. Ceci a fait que nous avons eu un impact négatif sur la partie obligataire de nos allocations d'actifs.

❷ Beobank Funds - Beobank Defensive 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 :

- 30 % d'actions
- 70 % d'obligations

Informations clés

BEOBANK Defensive Strategy Fund - Classe A		
LU2098170124	**VNI**	**Date**
VNI - Classe A	100,992	30/06/2022
max VNI* - Classe A	112,054	17/11/2021
min VNI* - Classe A	99,407	04/05/2020

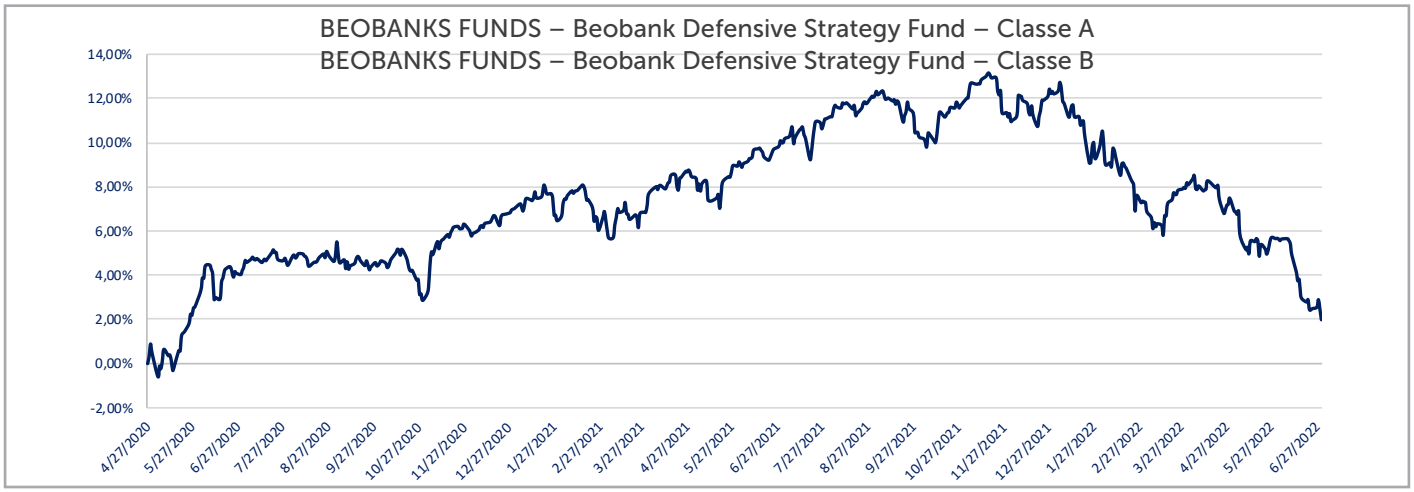
BEOBANK Defensive Strategy Fund - Classe B		
LU2098170041	**VNI**	**Date**
VNI - Classe B	101,985	30/06/2022
max VNI* - Classe B	113,156	17/11/2021
min VNI* - Classe B	99,407	04/05/2020

SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator) : **4/7**

Encours global	77 740 336,02 €	30/06/2022
Actif net part - Classe A	36 681 492,40 €	30/06/2022
Actif net part - Classe B	41 058 843,62 €	30/06/2022

* Depuis lancement

Evolution de la VNI depuis la création (base 100) au 30/06/2022



Rendements actuariels en Euro au 30/06/2022

Rendements actuariels sur une base annuelle	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Lancement**
Fonds	-7,28 %	-	-	-	1,99 %
Indice de référence*	-11,1 %	-	-	-	1,58 %

* Indice de référence : 40 % EUROMTS Global ; 25 % Barclays Euro Aggregate Corporate ; 16 % MSCI Europe NR EUR ; 9 % MSCI World NR EUR ; 5 % MSCI World/Real Estate NR USD ; 5 % Barclays Pan Euro High Yield TR USD

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.

1 Voir 'Profil de risque et de rendement' à la page 5.

LA FRANÇAISE

Composition du compartiment au 30/06/2022

Obligations	54,12 %	
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR	14,68 %
Schroders - Securitised Credit	EUR	10,04 %
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	8,62 %
Schroders - China Local Currency Bond	USD	8,06 %
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	7,87 %
JP Morgan - Global High Yield Bond Fund	EUR	2,92 %
Blackrock (BGF) - Asian High Yield Bond Fund	EUR	1,93 %

Actions	27,94 %	
JP Morgan - Global Select Equity Fund	EUR	8,58 %
Robeco - QI European Conservative Equities	EUR	3,60 %
JP Morgan - Europe Equity Absolute Alpha	EUR	3,26 %
Amundi - European Equity Value	EUR	3,19 %
Carmignac - Long-Short European Equities	EUR	2,96 %
Schroders - Commodity Fund	USD	2,56 %
Blackrock (BGF) - World Mining	USD	2,48 %
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR	1,31 %

Autres	17,94 %	
Amundi Cash	EUR	7,41 %
La Française Trésorerie ISR	EUR	7,31 %
Liquidités	MULTIPLES	3,22 %

❸ Changements au dernier trimestre

Alors que le trimestre a été marqué par la poursuite de la tendance inflationniste et la tension obligataire, le fonds a maintenu en avril une sensibilité faible à l'évolution des taux d'intérêt grâce à une allocation axée sur des supports très flexibles potentiellement capables de réaliser une performance positive dans un environnement très volatile. En mai, et alors que l'environnement continuait de s'assombrir, un nombre d'opérations a été réalisé dans une optique de réduction des risques. Le monétaire en portefeuille a été stabilisé. Sur la partie actions du fonds, les mouvements réalisés ont eu pour but de réduire au mieux l'impact de la baisse des marchés. Certains gérants « long only » ont été vendus au profit de gérants beaucoup plus flexibles, ayant la possibilité de gérer activement leur exposition au marché grâce à des positions vendeuses et pouvant donc bénéficier d'une tendance baissière. Un fonds présentant structurellement un profil prudent, investissant uniquement sur des valeurs de qualité et peu volatiles, a été également investi. Sur la partie obligataire du fonds, la position sur un fonds investissant sur de la dette chinoise a été légèrement réduite.

❹ Perspectives

La prudence nous semble devoir rester de mise. La croissance ralentit, la hausse des prix n'est pas terminée ce qui oblige les banques centrales à accélérer le resserrement monétaire. Dans ce contexte et alors que les consommateurs européens et américains apparaissent déjà déprimés, il semble difficile de voir les marges des entreprises se maintenir sur les niveaux actuels. Même si les messages microéconomiques ne sont pas alarmants, la révision des bénéfices devrait se faire à la baisse et l'ampleur de cette correction est difficile à anticiper. Si les banques centrales arriveront peut-être à freiner la demande pour calmer l'inflation, la principale interrogation réside dans le fait de savoir si cet atterrissage se fera en douceur ou si les investisseurs devront faire face à une récession plus dure. A mesure que le spectre de cette dernière se rapprochera, il semblera compliqué aux banques centrales de continuer à diminuer la masse monétaire en circulation. C'est pourquoi il nous semble que les taux d'intérêt ont déjà réalisé une partie importante de leur mouvement haussier. Comme il reste compliqué de connaître précisément le moment où les emprunts d'état auront touché leur niveau le plus bas, il convient de rester prudent et de réallouer les portefeuilles de façon très progressive.

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 Defensive Strategy Fund
- Distribution (A) : LU2098170124
- Capitalisation (B) : LU2098170041

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 pricing[2] : 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 : 1,88 %

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.

A risque plus faible — A risque plus élevé
Rendement potentiellement plus faible — Rendement potentiellement plus élevé

1	2	3	**4**	5	6	7

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 02/620.27.17 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) 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 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 Defensive 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
© 2022 Beobank NV|SA
Member of Crédit Mutuel Group

beobank

LA FRANÇAISE