

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

beheerd door La Française Asset Management

1 Marktoverzicht door La Française Asset Management

Voor de financiële markten stond het derde kwartaal van 2023 in het teken van de sterke rentestijgingen. De rendementen op Amerikaans en Duits staatspapier op 10 jaar stegen met respectievelijk 70 en 40 basispunten. We moeten al teruggaan tot 2007 om dit renteniveau (4,53% op 29/09/2023) terug te vinden in de VS. In tegenstelling tot eerdere stijgingen dit jaar is de rentecurve voor obligaties deze keer steiler geworden, wat inhoudt dat de langetermijnrente sterker is gestegen dan die op korte termijn. De beslissing van de Amerikaanse centrale bank is dus niet de enige oorzaak die deze tendens verklaart, wel de economische dynamiek en de groeiverwachtingen.

De indicatoren die deze zomer werden gepubliceerd, gaven inderdaad aan dat de Amerikaanse groei goed standhield, beter dan verwacht. De consument kon terugvallen op zijn spaarpotje aangelegd tijdens de Covidcrisis, de detailhandel deed het in augustus verrassend beter dan de consensus en de arbeidsmarkt bleef heel solide zonder reële tekenen van kentering te vertonen, met nog steeds weinig werkloosheidsinschrijvingen. Het is dan ook logisch dat de laatste scenario's van de centrale banken wezen in de richting van een "zachte landing" voor de Amerikaanse economie. De groeiprognoses van de FED voor het Amerikaanse bbp werden aanzienlijk opgetrokken voor 2023 (van 1,0% naar 2,1%) en 2024 (van 1,1% naar 1,5%), met een werkloosheidspiek in 2024 die nu op 4,1% wordt geschat. Op het vlak van inflatie is echter nog een lange weg af te leggen, aangezien de instelling niet verwacht dat de prijsstijging het streefdoel van 2% zal bereiken vóór 2026...

Nadat de Amerikaanse Federal Reserve haar basisrente in juli optrok met 25bp naar 5,25%-5,50%, besliste ze in haar laatste vergadering in september om de pauzeknop in te drukken. Ze gaf wel duidelijk aan dat de prijs van geld langer hoog zou blijven dan de financiële markten verwachtten, gezien de soliditeit van de Amerikaanse economie.

Het verhaal ziet er heel anders uit in de Eurozone, waar de ECB haar groeivoorzichten naar beneden bijstelde (+0,7% in 2023, +1% in 2024 en +1,5% in 2025) en haar inflatieverwachtingen naar boven. In deze complexe context besliste de raad van gouverneurs om de basisrente in september toch opnieuw op te trekken, al zou dit wel de laatste rentestijging kunnen zijn geweest.

Ook al lopen de rentecycli aan beide zijden van de Atlantische Oceaan ten einde, de grote voorzichtigheid van de centrale bankiers en hun bereidheid om de prijs van geld langer op hoog te houden om hun inflatiedoelstellingen te halen,

leidden tot een sterke onderprestatie van obligaties over het kwartaal. Deze trend werd verder op de spits gedreven door een toename van het aanbod staatspapier in een context met hogere begrotingstekorten, met name in de VS, en door een zeker wantrouwen ten aanzien van internationale investeerders, met name Chinese, dat sinds de oorlog in Oekraïne toeneemt.

De sterke stijging van de olieprijs doorheen het kwartaal was de spreekwoordelijke olie op het vuur. Het vat ruwe olie overschreed in september de drempel van \$95, zijn hoogste niveau sinds november 2022, terwijl de olievoorraden in de VS slinken en de aanvoer ontoereikend is na de verrassende aankondiging van Saoedi-Arabië op 5 september om zijn vrijwillige productiebeperkingen (-1 miljoen vaten/dag) te verlengen en de beslissing van Rusland om de uitvoer van ruwe aardolie tot het einde van het jaar te blijven beperken (-300 000 vaten/dag).

De aandelenmarkten betaalden de prijs voor een toegenomen risicoaversie als gevolg van de sterke stijging van de reële lange obligatierente. De S&P 500 en Nasdaq Composite verloren in het kwartaal respectievelijk 3,3% en 3,9%. In Europa daalde de Stoxx 600 met 2% in dezelfde periode.

Het nieuws uit China kon de trend deze zomer niet ombuigen: de vastgoedcrisis blijft woeden ondanks de regeringssteun om de beperkingen rond woonkredieten te versoepelen; de vraag blijft laag (consumptie, export, investeringen); de kredietgroei stuikt in elkaar nu de privésector zijn schulden wil afbouwen en het moreel van de huishoudens staat op een laag pitje. De groeidoelstelling van 5% voor het bbp zal dan ook zeer moeilijk te verwezenlijken zijn tegen 2023.

Ondanks de bijna alomtegenwoordige inflatiedaling in het afgelopen kwartaal, blijft het risico op een tweede inflatiegolf aanhouden door de stijgende olieprijzen en lonen in de ontwikkelde landen, zoals in de jaren '70 en in de meeste crisissen in het verleden.

Toch wordt verwacht dat de economie zal blijven vertragen en dit de desinflatie zal ondersteunen. Dit geldt met name in de VS, waar de begrotingssteun in 2024 veel lager zal uitvallen, het spaargeld van de huishoudens sterk zal dalen en studenten hun leningen opnieuw zullen moeten gaan aflossen.

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 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	102,611	30/09/2023
max NIW* - Klasse A	117,629	17/11/2021
min NIW* - Klasse A	98,829	04/05/2020

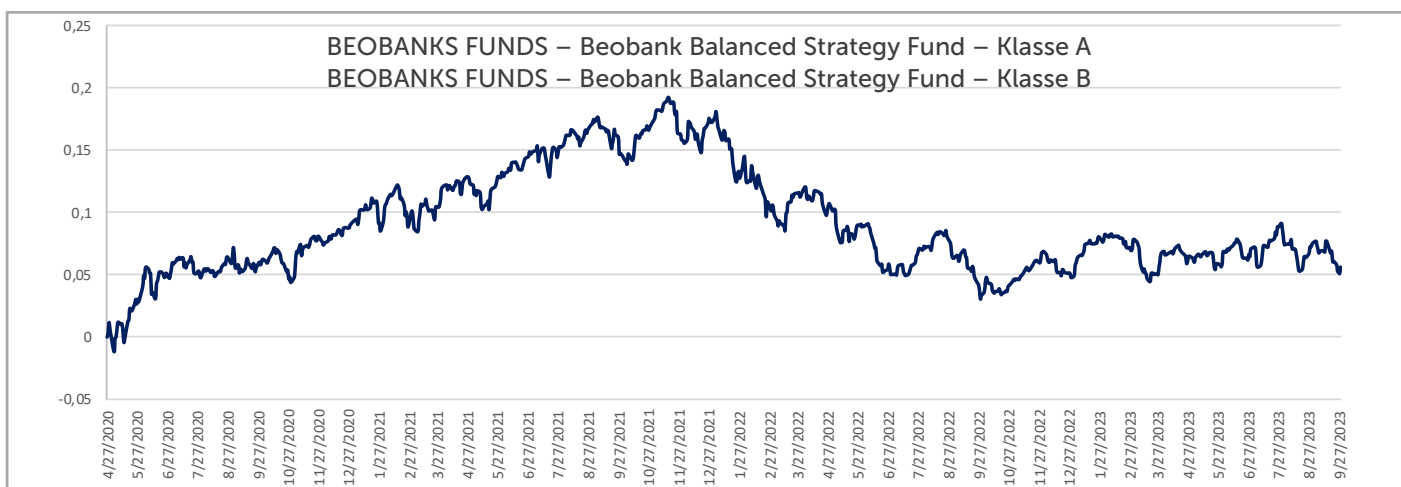
BEOBANK Balanced Strategy Fund - Klasse B		
LU2098169548	NIW	Datum
NIW - Klasse B	105,61	30/09/2023
max NIW* - Klasse B	119,227	17/11/2021
min NIW* - Klasse B	98,829	04/05/2020

SRI (Summary Risk Indicator)¹ : 3/7

Totale activa	227 440 022,06 €	30/09/2023
Netto activa - Klasse A	99 161 495,64 €	30/09/2023
Netto activa - Klasse B	128 278 526,42 €	30/09/2023

* Sinds lancering

Verandering in NIW sinds de lancering** (basis 100) op 30/09/2023



Actuariële rendementen in euro op 30/09/2023

Actuariële rendementen op jaarbasis	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Lancering**
Fonds	2,21%	-0,23%	-	-	5,61%
Referentie-index*	7,85%	4,97%	-	-	12,16%

* 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.

1 Zie 'Risicoprofiel' op pagina 5.

Samenstelling van het compartiment op 30/09/2023

Obligaties		50,04%	
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR		8,19%
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR		6,11%
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR		6,05%
Schroders - Securitized Credit	EUR		5,40%
Legg Mason - Western Asset Macro Opportunities	EUR		4,50%
Blackrock (BSF) - Euro Corporate Bond	EUR		4,55%
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR		4,37%
Invesco - Global Total Return	EUR		3,79%
Carmignac - Emerging Debt Fund	EUR		3,01%
Robeco - High Yield Bond Fund	EUR		2,05%
Blackrock - European High Yield Bond	EUR		2,02%
Aandelen		49,88%	
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR		6,96%
Fidelity - Fast Europe	EUR		6,33%
Amundi - European Equity ESG Improvers	EUR		6,03%
Amundi - European Equity Value	EUR		5,57%
Schroders - Commodity Fund	USD		4,06%
JP Morgan - America Equity Fund	USD		4,01%
Legg Mason - Clearbridge US Large Cap Growth	USD		3,97%
Amundi - New Silk Road	USD		2,02%
Blackrock (BGF) - World Mining	USD		2,00%
Franklin Templeton - Clearbridge Value Fund	USD		1,98%
Robeco - Asia Pacific Equity	EUR		1,98%
Carmignac - Portfolio Emergents	EUR		1,01%
JP Morgan - Brazil Equity Fund	USD		1,00%
Blackrock (BGF) - Emerging Markets Equity Strategies	EUR		1,00%
JP Morgan - Japan Strategic Value Fund	EUR		0,99%
Carmignac - China New Economy	USD		0,97%
Andere		0,08%	
Liquiditeiten	Meerdere		0,08%

3 Wijzigingen vorig trimester

De teleurstelling van internationale beleggers over China is doorheen het kwartaal gegroeid. De Chinese autoriteiten hebben zwak gereageerd op de economische vertraging en de Chinese munt is verder verzwakt. Van bij de aanvang van het kwartaal werd daarom beslist om het fonds gespecialiseerd in staatsobligaties in Yuan volledig te verkopen. Het werd vervangen door een obligatiefonds met een veel breder beleggingsuniversum (wereldwijde blootstelling) en een blootstelling aan activasegmenten met aantrekkelijkere waarderingen: AT1-obligaties (hybride obligaties uitgegeven door banken om hun kapitaal te versterken en die in aandelen kunnen worden omgezet) die in de eerste jaarhelft te lijden hebben gehad onder de "Zwitserse kredietcrisis", Amerikaanse staatsobligaties met historisch hoge rendementen en obligaties van opkomende landen met een gunstige positie in de inflatiecyclus.

In juli werd eveneens een wijziging doorgevoerd op "high yield"-krediet¹ om de best presterende instrumenten te selecteren: twee fondsen met teleurstellend gedrag werden ingeruild tegen fondsen met sterkere resultaten.

Doorheen het hele kwartaal heeft de euro ten aanzien van de dollar te lijden gehad onder de asynchrone economische

dynamiek aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Terwijl de groei in de VS goed kon standhouden, verliep het in de eurozone moeilijker. Na een bijna "stagflatie" in het 2e kwartaal (+0,1% tegenover +0,3% in eerste schatting) vertoonden de Europese macro-economische indicatoren tekenen van aanhoudende zwakte. De PMI voor de productie zakte van 43,5 in augustus naar 43,4 in september (verwacht op 44) en de PMI voor de diensten vertraagde van 50,9 in juli, naar 47,9 in augustus en 48,4 in september (verwacht op 47,6). Gelet op die context en om de waardestijging van de dollar ten opzichte van de euro te benutten, leek het interessant om de posities in aandelen "afgedekt in euro" in te ruilen voor aandelen "genoteerd in euro" in twee fondsen met hoofdzakelijk Amerikaanse posities.

Om te profiteren van de stijging van de olieprijs werden de posities in het grondstoffenfonds versterkt, dankzij kasmiddelen die vrijkwamen na de verkoop van een fonds met mijnbouwaandelen.

In het aandelencompartiment van de portefeuille werd het "value"-gedeelte ietwat versterkt, omdat ondergewaardeerde aandelen natuurlijk het meeste profijt halen uit de renteverhoging.

4 Vooruitzichten

Hoewel het inflatieklimaat zorgwekkend blijft en de rentes voorlopig een opwaartse trend vertonen, wordt deze druk nu deels of volledig gecompenseerd door de obligatierentes. Zo kunnen beleggers een hoger rendement behalen zonder financiële verliezen te lijden. Tegelijkertijd zou de verdere economische vertraging, vooral in de VS die tot nu toe eerder gespaard bleven, nefast zijn voor de aandelenmarkt die deze zomer trouwens ter plaatse bleef trappelen na dubbelcijferige prestaties sinds het begin van het jaar. De door analisten verwachte winst per aandeel voor 2024 lijkt ons in deze context dan ook te hoog. Voorzichtigheid lijkt nog aan de orde op de aandelenmarkten, omdat de hoge druk op de reële rentevoeten historisch gezien geen goede zaak is voor deze activaklasse.



¹ Met 'high yield' krediet bedoelen we obligaties die een hogere rente bieden en die worden uitgegeven door emittenten met een lage kredietwaardigheid.

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 onbepaalde looptijd van de BEVEK Beobank Funds.

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 pricing²: 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): 2,05%

Fiscaliteit

Beurstaks

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

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

Roerende voorheffing bij afkoop:

- Distributiedeelbewijzen/-klassen: niet van toepassing
- Kapitalisatie-deelbewijzen/-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 distributiedeelbewijzen) 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

² 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#paragraaf-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.