

Beobank Funds - Beobank Conservative Strategy Fund

géré par La Française Asset Management

1 Revue des marchés sur le trimestre

Les investisseurs ont eu de quoi se réjouir : l'année a démarré en fanfare avec des marchés d'actifs risqués qui terminent le premier trimestre largement dans le vert. La résilience de l'économie mondiale en général et américaine en particulier, la fin du cycle de resserrement monétaire couplé à la perspective d'un assouplissement prochain des conditions monétaires dans les pays développés ainsi que de bons résultats d'entreprise au dernier trimestre 2023 ont porté l'optimisme des marchés.

Les prévisions économiques pour 2024 aux États-Unis n'ont pas cessé d'être révisées à la hausse aussi bien par le consensus que par les grandes institutions financières à l'image du FMI¹ et de la Fed qui anticipent désormais +2,1 % de taux de croissance pour le pays contre respectivement +1,5 % et +1,4 % il y a encore quelques mois. Les dépenses de consommation des ménages, qui continuent de piocher dans leur réserve d'épargne accumulée pendant le COVID ont poursuivi leur progression en février, l'ISM manufacturier² est repassé en zone d'expansion en mars après un an et demi de contraction et le rapport ADP³ a indiqué que les créations d'emplois dans le secteur privé ont dépassé les attentes du consensus. En zone Euro, l'activité est également mieux orientée avec un redressement des indicateurs avancés constaté sur ce premier trimestre même si la situation reste hétérogène avec un couple Franco-allemand à la peine tandis que, une fois n'est pas coutume, les pays du sud tirent leur épingle du jeu. En Chine, la conjoncture semble enfin se stabiliser avec une production industrielle et des ventes aux détails compatibles avec la cible de croissance des autorités de 5 %. L'immobilier reste malgré tout un sujet de préoccupation majeur avec très peu de signes d'amélioration mais le reste de l'économie se comporte bien comme indiqué par le PMI⁴ Manufacturing Caixin (Chine) sorti à 51.1 en mars, au plus haut sur un an.

Si cette bonne tenue de l'activité globale a profité aux marchés actions, cela a été logiquement plus problématique pour les taux d'intérêt qui se sont tendus sur le trimestre. La résilience de l'économie, de l'emploi en Occident et donc le ralentissement constaté du mouvement désinflationniste ont conduit les opérateurs de marché à revoir leurs anticipations de baisse de taux directeurs par les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique. Alors qu'ils s'attendaient à un total de six baisses en début d'année, ce nombre a été divisé par deux à fin mars et cette tendance n'est peut-être pas terminée comme l'illustrent les communications hétérogènes des différents membres de la Fed. Si certains se veulent plutôt optimistes à l'image du gouverneur Powell qui veut croire que la désinflation est toujours en cours, d'autres se montrent plus

prudents en émettant l'hypothèse que la première diminution des taux directeurs de la Fed pourrait n'intervenir qu'en fin d'année, plutôt qu'en juin comme prévu initialement.

En effet, les nouvelles sur le front de l'inflation ont été contrastées avec une dynamique rassurante en zone Euro mais des risques toujours palpables aux États-Unis. Outre Atlantique, les derniers chiffres semblent de fait assez éloignés de l'objectif de la Fed avec un « core PCE »⁵ (indicateur préféré de la banque centrale) sur 3 et 6 mois annualisés à respectivement +3,33 % et +2,81 %. En trimestriel, le rythme n'avait pas été aussi élevé depuis le mois de mai 2023 avec des hausses de prix sur les biens qui montrent des signes de rebond, ce qui semble logique dans un environnement de relance de l'activité manufacturière. En zone Euro, la dynamique est bien différente avec une inflation en avril qui est ressortie en dessous des attentes dans la plupart des pays. Dans cet environnement la BCE a progressivement adouci son discours qui laisse la porte grande ouverte à une première baisse de taux en juin.

Du côté des matières premières, les prix ont rebondi de manière assez significative en mars, bien qu'avec beaucoup d'hétérogénéité. La hausse du baril de pétrole Brent de +13,55 % sur le trimestre est à noter, conséquence à la fois du rebond de l'activité manufacturière globale et des vives tensions géopolitiques au Moyen-Orient.

Tout cela a entraîné la hausse des taux d'intérêt à 10 ans américains de +32 points de base sur le trimestre (+28 points de base pour le 10 ans allemand). Malgré cela, les papiers de « crédit corporate » terminent la période sur une note positive avec des performances de +1,5 % pour le segment des dettes de moins bonne qualité « high yield »⁶ des deux côtés de l'Atlantique (en devises locales) et de +0,50 % pour les meilleures signatures en Euro. Finalement, en dehors des taux gouvernementaux dans le rouge sur le trimestre et parmi les principaux actifs risqués, seules les actions chinoises sont en baisse. Cela a pesé sur les actions émergentes au global qui finissent loin derrière les indices des marchés développés. Il convient de relever également l'excellente performance des actions japonais qui ont bénéficié de la dépréciation du Yen.

Toute l'attention des investisseurs lors des mois à venir sera portée sur les réactions des banques centrales aux différents chiffres économiques afin de répondre à la question cruciale de la date du début des cycles de baisse de taux directeurs et surtout du nombre de ces coupes qui seront engagées en 2024.

1 Le Fonds monétaire international (FMI) est une organisation des Nations unies qui veille à la stabilité du système monétaire international.

2 L'indice manufacturier de l'Institute of Supply Management (ISM) mesurant le niveau d'activité des Directeurs d'Achats dans le secteur industriel.

3 Le rapport ADP (Non farm payroll) est une enquête sur l'emploi privé aux États Unis réalisée à partir des registres du personnel de près de 485 000 entreprises du secteur privé.

4 L'indice PMI, pour "Purchasing Manager's Index" (indice des directeurs des achats), est un indicateur permettant de connaître l'état économique d'un secteur.

5 Core PCE est défini comme les prix des dépenses de consommation personnelle (PCE) excluant les prix de l'alimentation et de l'énergie.

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

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 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 :

- 10 d'actions
- 90 d'obligations

Informations clés

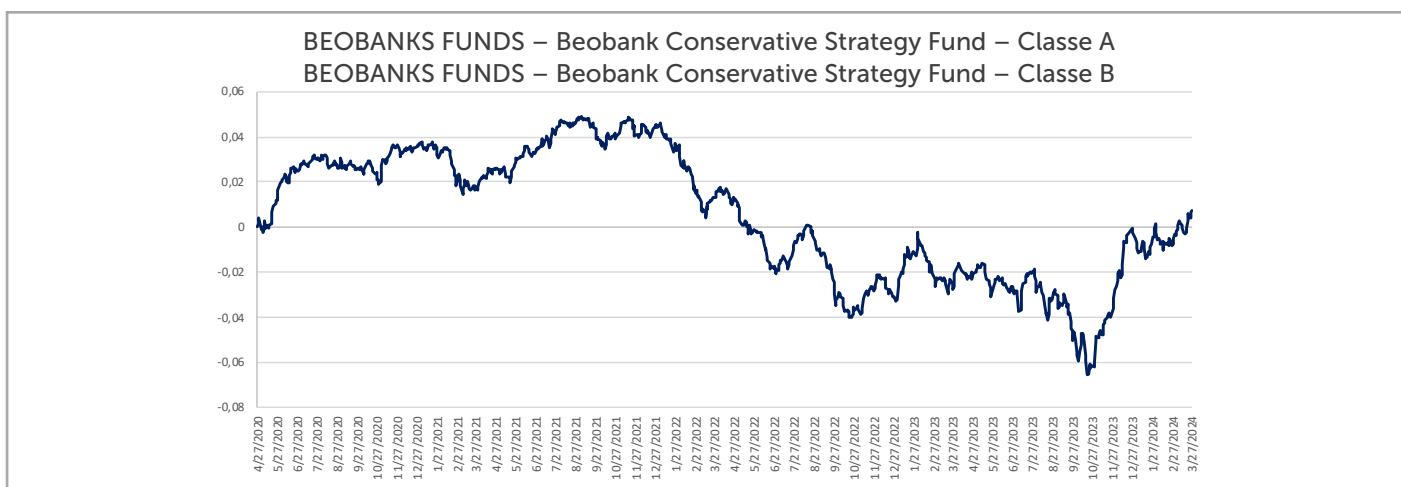
BEOBANK Conservative Strategy Fund - Classe A		
LU2098169977	VNI	Date
VNI - Classe A	100,258	28/03/2024
max VNI* - Classe A	104,383	06/09/2021
min VNI* - Classe A	92,978	20/10/2023

BEOBANK Conservative Strategy Fund - Classe B		
LU2098169894	VNI	Date
VNI - Classe B	100,764	28/03/2024
max VNI* - Classe B	104,91	06/09/2021
min VNI* - Classe B	93,447	20/10/2023

SRI (Synthetic Risk Indicator) ² : 2/7		
Encours global	9 263 068,27 €	28/03/2024
Actif net part - Classe A	4 483 759,77 €	28/03/2024
Actif net part - Classe B	4 779 308,50 €	28/03/2024

* Depuis lancement

Evolution de la VNI depuis la création** (base 100) au 31/03/2024



Rendements actuariels en Euro au 31/03/2024

Rendements actuariels sur une base annuelle	2021	2022	2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Lancement**
Fonds	0,71 %	-7,41 %	3,13 %	2,88 %	-1,00 %	-	-	0,76 %
Indice de référence*				5,85 %	-8,58 %	-	-	-3,20 %

* Indice de référence : 70% EUROMTS Global (remplacé par l'indice Bloomberg Euroagg Treasury Global à compter du 15 septembre 2022) ; 20% Barclays Euro Aggregate Corporate ; 7% MSCI Europe NR EUR ; 3% MSCI World NR EUR

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.

2 Voir 'Profil de risque' à la page 5.

Composition du compartiment au 31/03/2024

Obligations	69,39 %	
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR	11,14 %
Schroders - Securitized Credit	EUR	7,40 %
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	6,82 %
Blackrock (BSF) - Euro Corporate Bond	EUR	6,21 %
Fidelity - Euro Bond	EUR	5,58 %
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	4,98 %
Fidelity - US Dollar Bond	USD	4,96 %
Legg Mason - Western Asset Macro Opportunities	EUR	4,62 %
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR	4,59 %
Invesco - Global Total Return	EUR	4,29 %
Franklin Templeton - European Total Return	EUR	3,91 %
Robeco - QI Dynamic High Yield	EUR	2,48 %
Fidelity - European High Yield	EUR	2,41 %

Actions	30,16 %	
JP Morgan - Global Select Equity Fund	USD	9,06 %
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR	4,19 %
Fidelity - Fast Europe	EUR	3,69 %
Amundi - European Equity Value	EUR	3,67 %
Carmignac - Portfolio Grandchildren	EUR	3,26 %
JP Morgan - Europe Equity Absolute Alpha	EUR	2,63 %
Amundi - European Equity ESG Improvers	EUR	1,87 %
Robeco - Global Consumer Trends	EUR	1,79 %

Autres	0,45 %	
Liquidités	MULTIPLES	0,45 %

3 Changements au dernier trimestre

En février, compte tenu du coût de couverture du risque dollar pour un investisseur dont la devise est l'euro, des arbitrages⁷ ont été réalisés entre parts de même fonds obligataires sous-jacents et ce, dans le but d'améliorer le rendement final de l'investisseur.

Au global le portefeuille est resté globalement stable sur le trimestre.

4 Perspectives

La Banque centrale américaine semble actuellement peu stressée par le rebond du risque inflationniste et des perspectives de croissance américaines. Est-ce à cause des craintes sur l'évolution du marché du travail dans un contexte d'élections présidentielles cet automne ? En effet, ce dernier commence à montrer des signes de faiblesse : l'enquête NFIB⁸ montre par exemple une forte baisse des intentions d'embauche, tandis que l'enquête Challenger indique une augmentation des licenciements.

Le « repricing » par le marché des mouvements de taux directeurs par rapport à la fin 2023 rend les parties courtes de courbe de taux plus intéressantes qu'auparavant et les parties longues de courbe plus dangereuses. Par ailleurs, le ton accommodant de la Fed qui semble un peu prématuré au regard de la très forte détente des conditions financières au cours des six derniers mois fait planer le risque de voir les investisseurs douter de sa crédibilité, ce qui serait, à moyen et long terme, positif pour les points morts d'inflation. Les taux européens, pour toutes ces raisons, semblent offrir davantage de protection.

En ce qui concerne les marchés actions, le rebond de l'activité mondiale est favorable pour maintenir les bénéfices des entreprises, tant que le scénario de politiques monétaires accommodantes reste central en occident pour cette année.



⁷ L'arbitrage est une stratégie grâce à laquelle un gain financier est enregistré sur base des faibles écarts de prix entre des actifs similaires ou distincts.

⁸ Enquête sur les petites entreprises aux États-Unis.

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 de 99 ans.

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, 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 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 (frais de gestion, autres frais administratif et d'exploitation et coûts de transaction) par an : 1,89%

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 2 sur 7, ce qui signifie que ce produit présente un risque faible.

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.

← A risque plus faible A risque plus élevé →



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@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 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 La Française Asset Management, société sous droit français, 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. 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.