

# Beobank Funds - Beobank Conservative Strategy Fund

géré par Crédit Mutuel Asset Management

## 1 Revue des marchés par Crédit Mutuel Asset Management

L'évènement marquant du trimestre écoulé, a bien sûr été la victoire de Donald Trump à l'élection présidentielle américaine. Le 47<sup>ème</sup> président des États-Unis a pris ses fonctions le 20 janvier 2025 et son parti contrôlera, au moins pendant les deux prochaines années, le congrès avec une majorité à la chambre des représentants et au Sénat. Une partie au moins du programme présenté pendant la campagne pourra donc être mise en œuvre, toute la question étant de savoir quelle partie exactement...

En attendant d'être fixés, les investisseurs ont réagi en privilégiant les marchés actions américains par rapport à leurs homologues mondiaux en partant du principe que l'économie outre Atlantique, déjà solide, devrait bénéficier d'une politique fiscale expansionniste<sup>1</sup> (baisses d'impôts annoncées par Trump) et d'un allègement de la régulation. A contrario, les partenaires commerciaux des États-Unis pourraient voir les droits de douane<sup>2</sup> appliqués à leurs produits augmenter très sensiblement puisque le candidat républicain avait annoncé une taxation de 60 % pour les importations venant de Chine et de 10 à 20 % pour l'ensemble des autres produits importés. Il a d'ailleurs déclaré vouloir passer à l'action dès le premier jour de son investiture avec une première salve de taxes additionnelles de 10 % sur les biens chinois et des droits de douane de 25 % sur les biens mexicains et canadiens. Ces annonces ont renforcé le dollar face aux devises des économies exposées au commerce international.

Au total sur le trimestre écoulé, les actions américaines, le dollar et les actions cycliques<sup>3</sup> ont donc été privilégiés par rapport à l'Europe et aux marchés émergents<sup>4</sup>. L'indice américain a réalisé une performance positive de +2,4 % tandis que les valeurs du secteur de la technologie étaient en hausse de +6,4 % dopés par l'entrée au gouvernement du milliardaire Elon Musk en charge du "Department Of Government Efficiency". Les indices européens sont ressortis dans le rouge sur la période à -2,5 %. Indépendamment des craintes suscitées par l'arrivée au pouvoir de Trump, la situation politique sur le vieux continent

a effrayé les investisseurs. En France, l'instabilité continue à dominer avec la chute du gouvernement de M. Barnier et donc l'incapacité à faire voter un nouveau budget. Un nouveau premier ministre a fini par être nommé en la personne de M. Bayrou qui va tenter de trouver un consensus politique afin de stopper l'hémorragie budgétaire et le creusement de la dette française. Du côté de la première économie de la zone euro, la situation n'est guère meilleure dans un contexte économique très dégradé. La coalition tripartite<sup>5</sup> d'Olaf Scholtz a implosé, également sur fond de désaccord budgétaire, et le chancelier devra donc faire face à des élections législatives<sup>7</sup> anticipées le 23 février prochain. Le leader des conservateurs, Friedrich Merz a, selon les sondages, toutes les chances de l'emporter.

Si la divergence entre les actions américaines et les autres a été importante sur le trimestre, cela est nettement moins vrai du côté des taux d'intérêt qui n'ont reflué ni aux États-Unis ni en Europe. La dette gouvernementale a néanmoins davantage souffert de l'autre côté de l'Atlantique ce qui semble logique d'une part compte tenu de la très bonne tenue de l'économie américaine et d'autre part compte tenu du programme Trumpiste. Les mesures protectionnistes (barrières douanières, restrictions sur l'immigration) et de relance budgétaire promises aux électeurs sont naturellement créatrices d'inflation et si elles sont finalement mises en œuvre la Réserve Fédérale américaine<sup>8</sup> devra en tenir compte. Celle-ci prévoit déjà beaucoup moins de baisses de taux (deux uniquement en 2025) qu'à la rentrée de septembre (quatre anticipées pour 2025). Cela n'est pas étonnant étant donné que les publications économiques ont continué au cours des derniers mois de sortir en moyenne au-dessus des attentes du consensus. L'activité en zone euro fait, quant à elle, pâle figure notamment dans les deux plus grandes économies de la région : la France dont le moteur Olympique a rapidement disparu après avoir produit son effet en cours d'été et l'Allemagne qui va devoir réinventer son modèle industriel qui profitait de l'énergie russe bon marché. Une fois n'est pas coutume ce sont les économies du sud de l'Europe qui tournent le mieux.

1 Une politique menée par un gouvernement lorsqu'il tente de relancer l'économie, notamment par des mesures fiscales ou monétaires.

2 Impôt qui frappe les marchandises à l'entrée ou à la sortie du territoire douanier.

3 Les actions cycliques sont des actions de sociétés dont les prix évoluent fortement en fonction de l'évolution de l'économie

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

5 Une hémorragie budgétaire désigne une détérioration rapide des finances publiques, menaçant la capacité d'un État à financer ses dépenses essentielles et à rembourser sa dette.

6 Une coalition tripartite désigne une alliance politique formée par trois partis ou mouvements distincts qui décident de travailler ensemble.

7 Les élections législatives sont des élections où les citoyens élisent les députés qui siègent au Parlement pour voter les lois et contrôler le gouvernement.

8 Banque centrale des États-Unis.

Compte tenu de la trajectoire de l'inflation en zone Euro (+2,2 % année après année en novembre) et pour la seconde fois au cours du trimestre, la BCE<sup>9</sup> a décidé de réduire ses taux de 25 points de base en décembre. Elle a également renforcé l'idée auprès des investisseurs que, contrairement à la banque centrale américaine, elle allait continuer de le faire à chaque rendez-vous de politique monétaire<sup>10</sup> du premier trimestre 2025.

Il n'est donc pas étonnant que, dans ce contexte, les taux d'intérêt à 10 ans français et allemand se soient beaucoup moins tendus que leur homologue américain à respectivement +25/30 points de base contre +79 points de base. Les actifs obligataires outre Atlantique ont donc souffert de la victoire de Trump comme les actions européennes et émergentes.

Au vu des annonces effectuées par Donald Trump il n'est pas plus surprenant que les actions chinoises aient souffert

(-7,7 % sur le trimestre) d'autant que les mesures de soutien à l'économie prises par le gouvernement ont été décevantes. Cela a pesé sur les indices émergents qui ont également été pénalisés par l'appréciation du dollar américain (+4,8 % pour l'indice dollar) et dont l'indice Emergent termine largement dans le rouge à -7,9 % pour les trois derniers mois de l'année écoulée.

Tout cela, couplé à la prudence de la BOJ<sup>11</sup>, a allégé également la pression haussière sur le yen<sup>12</sup> qui a presque retrouvé ses points bas de l'été contre dollar ce qui a permis aux actions japonaises de réaliser un trimestre de performance positive à +5,3 % pour l'indice Japonais.



9 Banque centrale européenne.

10 La politique monétaire désigne l'ensemble des décisions et des actions mises en œuvre par les autorités monétaires afin de réguler la quantité de monnaie qui circule dans l'économie.

11 Bank of Japan ou la Banque centrale du Japon.

12 Unité monétaire du Japon.

## 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                                | 102,825 | 31/12/2024 |
| max VNI* - Classe A                           | 104,383 | 06/09/2021 |
| min VNI* - Classe A                           | 92,978  | 20/10/2023 |

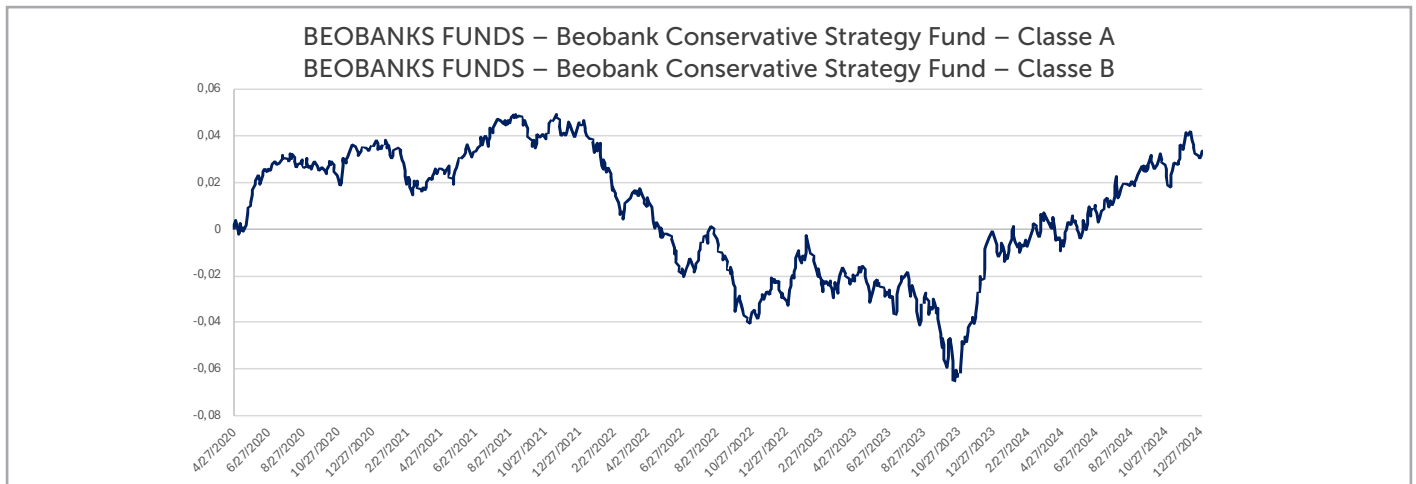
| BEOBANK Conservative Strategy Fund - Classe B |         |            |
|---|---------|------------|
| LU2098169894                                  | VNI     | Date       |
| VNI - Classe B                                | 103,344 | 31/12/2024 |
| max VNI* - Classe B                           | 104,91  | 06/09/2021 |
| min VNI* - Classe B                           | 93,447  | 20/10/2023 |

SRI (Synthetic Risk Indicator)\*\* : 2/7

|                           |                |            |
|---------------------------|----------------|------------|
| Encours global            | 8 322 477,42 € | 31/12/2024 |
| Actif net part - Classe A | 4 723 234,72 € | 31/12/2024 |
| Actif net part - Classe B | 3 599 242,70 € | 31/12/2024 |

\* Depuis lancement

## Evolution de la VNI depuis la création\*\* (base 100) au 31/12/2024



## Rendements actuariels en Euro au 31/12/2024

| Rendements actuariels sur une base annuelle | 2021   | 2022    | 2023   | 2024   | 1 an   | 3 ans   | 5 ans | Lancement** |
|---|--------|---------|--------|--------|--------|---------|-------|-------------|
| Fonds                                       | 3,61 % | -1,06 % | 3,13 % | 3,61 % | 3,61 % | -1,06 % | -     | 3,34 %      |
| Indice de référence*                        | 3,61 % | -6,42 % | -      | -      | 3,61 % | -6,42 % | -     | -0,20 %     |

\* 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

\*\* Lancement le 27/04/2020

\*\*\* Voir 'Profil de risque' à la page 6

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 31/12/2024

| Obligations                                     | 89,63 % |         |
|---|---------|---------|
| Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond | EUR     | 12,55 % |
| Amundi - Global Aggregate Bond                  | EUR     | 10,83 % |
| Carmignac - Portfolio Flexible Bond             | EUR     | 10,43 % |
| Invesco - Global Total Return                   | EUR     | 10,04 % |
| Fidelity - Euro Bond                            | EUR     | 9,74 %  |
| Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit      | EUR     | 9,00 %  |
| Fidelity - US Dollar Bond                       | USD     | 8,37 %  |
| Franklin Templeton - European Total Return      | EUR     | 7,68 %  |
| Schroders - Securitized Credit                  | EUR     | 6,00 %  |
| Schroders - Credit Conviction                   | EUR     | 4,99 %  |

| Actions  | 9,88 % |        |
|--|--------|--------|
| JP Morgan - Global Select Equity Fund                | USD    | 2,97 % |
| Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund | EUR    | 2,26 % |
| Fidelity - European Larger Companies                 | EUR    | 1,64 % |
| Amundi - European Equity Value                       | EUR    | 1,46 % |
| Amundi - European Equity ESG Improvers               | EUR    | 1,42 % |
| Amundi - Euroland Equity Small Cap                   | EUR    | 0,13 % |

| Autres     | 0,49 %    |        |
|------------|-----------|--------|
| Liquidités | MULTIPLES | 0,49 % |



### 3 Changements au dernier trimestre

En milieu de trimestre, la partie du portefeuille investie sur le marché action a été réorganisée en partie dans le but de se positionner sur les supports en fonds les plus performants. Des souscriptions ont été ainsi réalisées dans des fonds européens spécialistes des valeurs à large capitalisation<sup>13</sup>, des valeurs dites sous cotées de même que des valeurs les mieux notées du point de vue de l'investissement responsable.

### 4 Perspectives

Malgré un positionnement et des niveaux de valorisation élevés sur le marché action américain, le momentum économique reste positif et les premières semaines sont historiquement porteuses pour les actifs risqués. De quoi justifier notre vue toujours positive sur les actions US d'autant que la bonne santé du secteur privé ne se dément pas. La publication des résultats opérationnels pour le Q4 2024 devrait une nouvelle fois surprendre à la hausse.

Nous adoptons également une vue plus positive pour les marchés d'actions en Europe, compte tenu de la baisse forte et récente de l'euro face à dollar, des très faibles niveaux de valorisation et d'un positionnement réduit des investisseurs sur la zone. Il faudra bien sûr que le risque politique se calme au sein du couple franco-allemand et permette de trouver des accords budgétaires et que la politique de Trump ne soit pas trop défavorable aux exportateurs européens. La perspective de paix en Ukraine pourrait également aider.

Du côté obligataire, compte tenu des niveaux atteints par les taux d'intérêt aux États-Unis il nous semble que le risque est plus asymétrique et qu'il y a davantage de place à un resserrement surtout si le nouveau secrétaire d'État au Trésor, Scott Bessent, moins clivant que les autres nommés de Trump, réussit à faire valider ses vues par le nouvel occupant de la maison blanche en matière de déficit budgétaire<sup>14</sup> (nécessité de revenir à 3 %). L'année 2024 a été un très bon cru pour les

marchés du crédit corporate, soutenu par la baisse continue des spreads sur le marché de l'IG<sup>15</sup> et du HY<sup>16</sup>. La classe d'actif devrait continuer de performer en 2025, soutenue par des flux entrants qui resteront significatifs, compte tenu du portage<sup>17</sup> toujours favorable et parce que la baisse des taux attendue pendra le relai de la baisse des spreads<sup>18</sup>.



13 Les grandes capitalisations (large-cap) ont une capitalisation boursière s'élevant à 10 milliards de dollars (ou plus).

14 Le déficit budgétaire est la situation dans laquelle les recettes de l'État sont inférieures à ses dépenses au cours d'une année.

15 Les obligations investment grade correspondent aux notations des agences de rating situées entre AAA et BBB- selon l'échelle de Standard & Poor's.

16 Les obligations High Yield (ou obligations à haut rendement) sont des émissions obligataires qui proposent un fort rendement en contrepartie d'un haut niveau de risque. Une obligation est appelée High Yield lorsque la note Standard & Poor's de l'émetteur est inférieure à BBB-

17 L'argent qu'un investisseur gagne en détenant une obligation sur le long terme, déduction faite des coûts de financement.

18 La différence de taux d'intérêt d'une obligation avec celui d'une obligation de référence de même durée, considérée comme la moins risquée (l'emprunt d'État).

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

### 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 pricing<sup>19</sup> : 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 administratif et d'exploitation et coûts de transaction) par an : 1,91 %

### 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.

<sup>19</sup> 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](http://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 de réclamation Beobank au 02/620.27.17 ou via [recla@beobank.be](mailto:recla@beobank.be), au service de médiation du secteur bancaire au 02/545.77.70 ou via [ombudsman@ombudsfin.be](mailto:ombudsman@ombudsfin.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 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.