

Beobank Funds - Beobank Balanced 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^{ème} 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 expansionniste¹ (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 douane² 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 cycliques³ ont donc été privilégiés par rapport à l'Europe et aux marchés émergents⁴. 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 tripartite⁵ d'Olaf Scholtz a implosé, également sur fond de désaccord budgétaire, et le chancelier devra donc faire face à des élections législatives⁷ 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 américaine⁸ 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 BCE⁹ 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 monétaire¹⁰ 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 BOJ¹¹, a allégé également la pression haussière sur le yen¹² 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 Balanced 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 :

- 50% d'actions
- 50% d'obligations

Informations clés

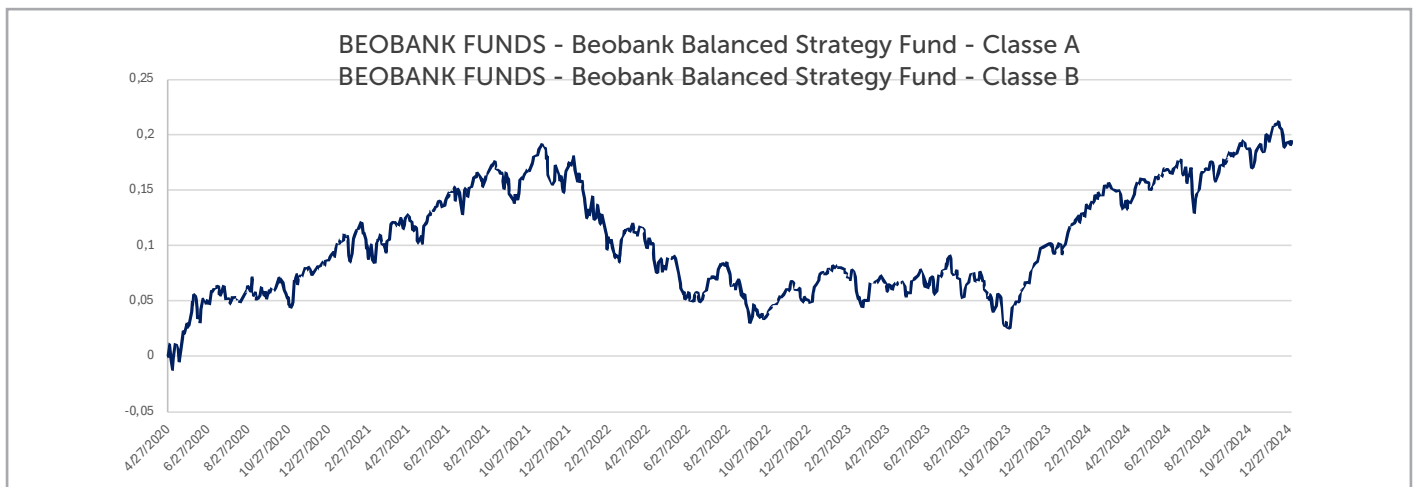
BEOBANK Balanced Strategy Fund - Classe A		
LU2098169621	VNI	Date
VNI - Classe A	116,155	31/12/2024
max VNI* - Classe A	117,8	11/12/2024
min VNI* - Classe A	98,829	04/05/2020

BEOBANK Balanced Strategy Fund - Classe B		
LU2098169548	VNI	Date
VNI - Classe B	119,549	31/12/2024
max VNI* - Classe B	121,242	11/12/2024
min VNI* - Classe B	98,829	04/05/2020

SRI (Synthetic Risk Indicator)*** : 3/7		
Encours global	243 803 721,08 €	31/12/2024
Actif net part - Classe A	113 546 297,28 €	31/12/2024
Actif net part - Classe B	130 257 423,80 €	31/12/2024

* Depuis lancement

Évolution 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	7,39 %	-10,63 %	5,27 %	8,40 %	8,40 %	1,98 %	-	19,55 %
Indice de référence*				-	7,77 %	3,22 %	-	29,94 %

* Indice de référence : 25 % EUROMTS Global (remplacé par l'indice Bloomberg Euroagg Treasury Global à compter du 15 septembre 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

** 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	49,95 %	
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR	7,99 %
Schroders - Securitized Credit	EUR	5,40 %
Schroders - Credit Conviction	EUR	4,53 %
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	4,49 %
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR	4,04 %
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	3,60 %
Invesco - Global Total Return	EUR	3,56 %
Fidelity - Euro Bond	EUR	3,46 %
Schroders - International Selection Emerging Market Bond	USD	3,08 %
Fidelity - US Dollar Bond	USD	3,06 %
Franklin Templeton - European Total Return	EUR	2,73 %
Schroders - Euro High Yield	EUR	2,08 %
Robeco - QI Dynamic High Yield	EUR	1,93 %

Actions	49,61 %	
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR	6,55 %
JP Morgan - America Equity Fund	USD	6,47 %
Carmignac Portfolio Grandchildren	EUR	5,24 %
Fidelity Funds - European Larger Companies	EUR	4,68 %
Amundi - European Equity Value	EUR	4,24 %
JP Morgan - US Growth Fund	USD	4,07 %
Amundi - European Equity ESG Improvers	EUR	3,79 %
Robeco - Asia Pacific Equity	EUR	2,97 %
FTGF ClearBridge Value Fund	USD	2,78 %
Robeco - QI Emerging Markets Active Equities	EUR	2,08 %
Invesco - Metaverse & AI Fund	USD	1,90 %
Legg Mason Royce US Small Cap Opportunity Fund	USD	1,46 %
Carmignac - Portfolio Emergents	EUR	0,97 %
Schroders - Global Cities Fund	EUR	0,95 %
Robeco - Indian Equities	USD	0,50 %
Blackrock (BGF) - Asia Pacific Absolute Return	USD	0,48 %
Amundi - Euroland Equity Small Cap	EUR	0,48 %

Autres	0,44 %	
Liquidités	MULTIPLES	0,44 %

3 Changements au dernier trimestre

En début de trimestre et alors que la banque centrale européenne venait de faire part de ses craintes concernant la croissance en zone euro et d'effectuer une nouvelle baisse de ses taux directeurs¹³ (la troisième depuis le début de l'année) il a été décidé d'augmenter la sensibilité du portefeuille au marché d'actions européennes. Pour ce faire, un arbitrage a été réalisé au détriment d'un fonds qui présentait une faible exposition à ces valeurs (via des positions courtes¹⁴ sur des sociétés européennes) et au profit de deux fonds pleinement investis. En parallèle, il a été décidé de prendre des profits sur les actions japonaises qui avaient profité de l'affaiblissement du Yen¹⁵ depuis cet été. Un fonds spécialiste de la zone asiatique¹⁶ a été investi à la place.

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 et en partie pour augmenter l'exposition au marché américain. Des souscriptions ont été ainsi réalisées dans des fonds européens spécialistes des valeurs à large capitalisation¹⁷, des valeurs dites sous cotées de même que des valeurs les mieux notées du point de vue de l'investissement responsable¹⁸. De la même façon, sur le marché américain des investissements ont été effectués aussi bien dans des gérants spécialistes des actions sous cotées et que dans ceux qui se concentrent sur des valeurs de croissance¹⁹.

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'Etat 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 budgétaire²⁰ (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'IG²¹ et du HY²². La classe d'actif devrait continuer de performer en 2025, soutenue par des flux entrants qui resteront significatifs, compte tenu du portage²³ toujours favorable et parce que la baisse des taux attendue pendra le relai de la baisse des spreads²⁴.

13 Le taux directeur est le taux d'intérêt fixé par une banque centrale pour les prêts qu'elle accorde aux banques commerciales qui en ont besoin.

14 Une position courte consiste à être vendeur car on s'attend à une baisse de prix dans le futur.

15 Unité monétaire du Japon.

16 L'Asie-Pacifique est un ensemble géographique et socio-économique constitué du sous-continent indien, de l'Extrême-Orient et de l'Océanie.

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

18 Les démarches visant à appliquer la notion de développement durable dans un choix de placement, et dans la gestion de portefeuilles d'actifs, sans pour autant en négliger l'aspect financier.

19 La valeur de croissance ou "growth stock" désigne des actions d'entreprises dont le chiffre d'affaires et les bénéfices sont attendus pour croître à un rythme supérieur à la moyenne du marché.

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

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

22 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-

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

24 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'Etat).

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 Balanced Strategy Fund
 - Distribution (A) : LU2098169621
 - Capitalisation (B) : LU2098169548

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 pricing²⁵ : 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 administratifs et d'exploitation et coûts de transaction) par an : 1,99%

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 3 sur 7, ce qui signifie que ce produit présente un risque faible à moyen.

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.



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.

²⁵ 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 de réclamation Beobank au 02/620.27.17 ou via recla@beobank.be, au service de médiation du secteur bancaire au 02/545.77.70 ou via ombudsman@ombudsfm.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 Balanced 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.