

# Beobank Funds - Beobank Defensive Strategy Fund

beheerd door Crédit Mutuel Asset Management

## 1 Marktanalyse door Crédit Mutuel Asset Management

De meest noemenswaardige gebeurtenis in het laatste trimester van 2024 was natuurlijk de overwinning van Donald Trump in de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Hij zal als 47<sup>ste</sup> president van de VS aantreden op 20 januari 2025 met, tenminste voor de komende twee jaar, volledige controle over het Congres dankzij een Republikeinse meerderheid in het Huis van Afgevaardigden en de Senaat. Hierdoor kan toch een deel van zijn verkiezingsprogramma worden uitgevoerd, de vraag is welk deel juist...

In afwachting van meer duidelijkheid reageerden beleggers door de Amerikaanse aandelenmarkten te verkiezen boven hun wereldwijde tegenhangers, in de veronderstelling dat de reeds sterke economie aan de andere kant van de Atlantische Oceaan zal profiteren van een expansief fiscaal beleid<sup>1</sup> (Trump's aangekondigde belastingverlagingen) en een versoepeling van de regelgeving. Voor de handelspartners van Amerika is het een ander verhaal: zij zouden wel eens met hogere douanetarieven<sup>2</sup> kunnen worden geconfronteerd. De Republikeinse kandidaat heeft namelijk een invoerheffing aangekondigd van 60% op import uit China en van 10 tot 20% voor alle andere importproducten. Zijn intentie is om hier vanaf dag één van zijn inauguratie werk van te maken, met een eerste ronde van 10% extra heffing op Chinese goederen en douanerechten van 25% op Mexicaanse en Canadese goederen. Die aankondigingen hebben de dollar alleen maar versterkt ten opzichte van de valuta's van economieën blootgesteld aan internationale handel.

In het voorbije kwartaal ging de voorkeur dus uit naar Amerikaanse aandelen, de dollar en cyclische aandelen<sup>3</sup>, boven Europa en de opkomende markten<sup>4</sup>. De Amerikaanse index steeg met +2,4%, terwijl de techaandelen +6,4% deden, dankzij de benoeming van miljardair Elon Musk tot hoofd van het 'Department of Government efficiency' in de Trump-regering. De Europese indices eindigden de periode in het rood op -2,5%. Los van de vrees rond Trump's herverkiezing, werden beleggers ook afgeschrikt door de politieke situatie

op het oude continent. In Frankrijk blijft instabiliteit heersen door de val van de regering Barnier, waardoor onmogelijk een nieuwe begroting kan worden goedgekeurd. Er werd uiteindelijk een nieuwe premier benoemd, Mr. Bayrou, die op zoek zal gaan naar een politieke consensus om de budgettaire aderlatingen<sup>5</sup> en de stijging van de Franse staatsschuld een halt toe te roepen. De situatie is nauwelijks beter in de grootste economie van de eurozone, met een economische context die er sterk op achteruit gaat. De tripartiete coalitie<sup>6</sup> van Olaf Scholz is uiteengevallen, eveneens door onenigheid over de begroting, en er komen vervroegde parlementsverkiezingen<sup>7</sup> op 23 februari. De leider van de Conservatieven, Friedrich Merz, is volgens de peilingen de grootste kanshebber.

In dit kwartaal waren de verschillen tussen de Amerikaanse en andere aandelen dus groot. Dat was minder het geval voor de rentevoeten, die noch in de VS noch in Europa zijn gedaald. Staatsobligaties kregen het wel zwaarder te verduren aan de andere kant van de Atlantische Oceaan, wat ook logisch lijkt gezien de zeer goede prestaties van de Amerikaanse economie en het programma van Trump. De protectionistische maatregelen (douanetarieven, beperking van de immigratie) en fiscale stimuleringsmaatregelen die de kiezers werden beloofd, leiden van nature tot een hogere inflatie. Als ze daadwerkelijk worden ingevoerd, zal de Amerikaanse Federal Reserve<sup>8</sup> hiermee rekening moeten houden. De Fed gaat nu al uit van minder rentedalingen (slechts twee in 2025) dan begin september (vier verwacht voor 2025). Dat is niet verwonderlijk, want de economische publicaties lagen de afgelopen maanden gemiddeld boven de consensus. In de eurozone daarentegen sputtert de activiteit, vooral in de twee grootste economieën: Frankrijk, waar de Olympische motor snel stilviel na de opstoot van de Olympische spelen in de zomer, en Duitsland, dat zijn industriële model gebaseerd op goedkope Russische energie moet heruitvinden. Eén zwaluw maakt de lente niet, maar het zijn momenteel de economieën van Zuid-Europa die het best draaien.

1 Beleid dat een regering voert om de economie nieuw leven in te blazen, onder meer via fiscale of monetaire maatregelen.

2 Belasting geheven op goederen die het douanegebied binnenkomen of verlaten.

3 Cyclische aandelen zijn aandelen van ondernemingen waarvan de prijzen sterk samenhangen met de economische conjunctuur.

4 Een "emerging" of opkomende markt (ook wel "economie in ontwikkeling" genoemd) is een land dat achterophinkt op het gebied van economische ontwikkeling en waarvan de economie snel groeit.

5 Met budgettaire aderlatingen wordt verwezen naar een snelle verslechtering van de overheidsfinanciën, waardoor een staat misschien niet langer zijn essentiële uitgaven kan financieren en zijn schulden kan afbetalen.

6 Een tripartiete coalitie is een politieke alliantie gevormd door drie afzonderlijke partijen of bewegingen die besluiten samen te werken.

7 Bij parlementsverkiezingen trekken burgers naar de stembus om de volksvertegenwoordigers te kiezen die in het Parlement over wetten stemmen en de regering controleren.

8 De centrale bank van de Verenigde Staten.

Gelet op de evolutie van de inflatie in de eurozone (+2,2% jaar na jaar in november) besloot de ECB<sup>9</sup> voor de tweede keer in het kwartaal om haar rente in december met 25 basispunten te verlagen. Ze heeft ook het idee onder beleggers versterkt dat zij, in tegenstelling tot de Amerikaanse centrale bank, dat zou blijven doen bij elke monetaire beleidsvergadering<sup>10</sup> in het eerste kwartaal van 2025.

In deze context is het dan ook niet verwonderlijk dat de Franse en Duitse rentevoeten op 10 jaar veel minder onder druk stonden dan hun Amerikaanse tegenhangers, met respectievelijk +25 en +30 basispunten tegenover +79 basispunten. De obligaties aan de andere kant van de Atlantische Oceaan hebben dus geleden onder de overwinning van Trump, net als de Europese en aandelen uit opkomende markten.

Met de maatregelen die Donald Trump heeft aangekondigd, is het ook geen verrassing dat de Chinese aandelen het hard te verduren kregen (-7,7% in het kwartaal), vooral omdat de regeringsmaatregelen om de economie te ondersteunen teleurstellend waren. Dat woog op de indices van de groeielanden, die ook nog werden afgestraft door de waardestijging van de Amerikaanse dollar (+4,8% voor de dollarindex). De opkomende markten sloten het laatste kwartaal van vorig jaar ver in het rood af op -7,9%.

Dit alles, in combinatie met een voorzichtige BOJ<sup>11</sup>, heeft de opwaartse druk op de yen<sup>12</sup> afgezwakt, die weer bijna even laag staat tegenover de dollar als afgelopen zomer. Hierdoor konden de Japanse aandelen het laatste kwartaal een positieve performance neerzetten van +5,3%.



9 De Europese Centrale Bank.

10 Het monetair beleid zijn alle beslissingen en acties die de monetaire autoriteiten nemen om te reguleren hoeveel geld in omloop is in de economie.

11 De Bank of Japan of de centrale bank van Japan.

12 De munteenheid van Japan.

## 2 Beobank Funds - Beobank Defensive 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 een actief en 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:

- 30% aandelen
- 70% obligaties

### Belangrijke informatie

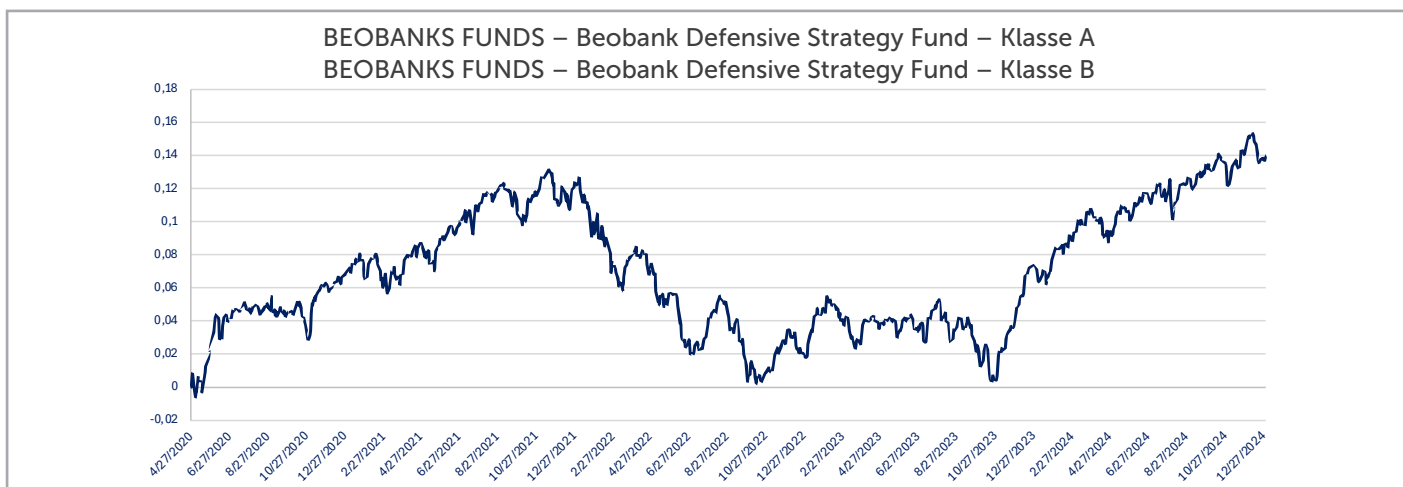
BEOBANK Defensive Strategy Fund - Klasse A		
LU2098170124	NIW	Datum
NIW - Klasse A	112,895	31/12/2024
max NIW* - Klasse A	114,224	11/12/2024
min NIW* - Klasse A	99,215	13/10/2022

BEOBANK Defensive Strategy Fund - Klasse B		
LU2098170041	NIW	Datum
NIW - Klasse B	114,006	31/12/2024
max NIW* - Klasse B	115,348	11/12/2024
min NIW* - Klasse B	99,407	04/05/2020

SRI (Synthetic Risk Indicator)** : 2/7		
Totale activa	84 929 616,42 €	31/12/2024
Netto activa - Klasse A	47 127 851,01 €	31/12/2024
Netto activa - Klasse B	37 801 765,41 €	31/12/2024

\* Sinds de lancering

## Verandering in NIW sinds de lancering\*\* (basis 100) op 31/12/2024



## Actuariële rendementen in euro op 31/12/2024

Actuariële rendementen op jaarbasis	2021	2022	2023	2024	1 jaar	3 jaar	5 jaar	Lancering**
Fonds	4,85%	-9,29%	5,49%	6,18%	6,18%	1,60%	-	14,01%
Referentie-index*				-	5,84%	-1,00%	-	15,92%

\* Referentie-index: 40% EUROMTS Global (vervangen door de index Bloomberg Euroagg Treasury Global sinds 15 september 2022) ; 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

\*\* Lancering op 27/04/2020

\*\*\* Zie 'Risicoprofiel' op pagina 6

Bron: Crédit Mutuel Asset Management  
Rendementen berekend met herbelegde coupons

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.

## Samenstelling van het compartiment op 31/12/2024

Obligaties	69,80%	
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR	11,24%
Schroders - Securitized Credit	EUR	7,54%
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	7,08%
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR	6,33%
Schroders - Credit Conviction	EUR	6,20%
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	5,90%
Invesco - Global Total Return	EUR	5,77%
Fidelity - Euro Bond	EUR	5,57%
Fidelity - US Dollar Bond	USD	4,83%
Franklin Templeton - European Total Return	EUR	4,37%
Robeco - QI Dynamic High Yield	EUR	2,51%
Schroders - Euro High Yield	EUR	2,46%

Aandelen	30,02%	
JP Morgan - Global Select Equity Fund	USD	8,89%
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR	5,26%
Fidelity - European Larger Companies	EUR	3,79%
Amundi - European Equity Value	EUR	3,40%
Carmignac - Portfolio Grandchildren	EUR	3,31%
Amundi - European Equity ESG Improvers	EUR	3,27%
Invesco - Metaverse & AI Fund	USD	1,10%
Schroders - Global Cities Fund	EUR	0,60%
Amundi - Euroland Equity Small Cap	EUR	0,40%

Andere	0,18%	
Liquiditeiten	Meerdere	0,18%



### 3 Wijzigingen in het afgelopen kwartaal

Aan het begin van het kwartaal, toen de Europese Centrale Bank net haar bezorgdheid had geuit over de groei in de eurozone en haar basisrentetarieven (voor de derde keer sinds begin 2024) verder had verlaagd<sup>13</sup>, werd beslist om de portefeuille meer bloot te stellen aan de Europese aandelenmarkt. Hiertoe werd een arbitrage uitgevoerd en werd een fonds met een lage blootstelling aan deze effecten (met shortposities<sup>14</sup> in Europese bedrijven) ingeruild tegen twee dynamischere fondsen.

Halverwege het laatste kwartaal van 2024 werd het aandelenluik van de portefeuille deels herschikt om een positie in te nemen in de best presterende fondsen. Er werd ingeschreven op Europese fondsen gespecialiseerd in grote kapitalisaties<sup>15</sup>, in ondergewaardeerde aandelen en eveneens in de best genoteerde aandelen op vlak van duurzaam beleggen.

### 4 Vooruitzichten

Ondanks de hoge positionering en waarderingsniveaus op de Amerikaanse aandelenmarkt blijft de economische dynamiek positief en omdat de eerste weken van het jaar, zoals altijd, veelbelovend zijn voor risicovolle activa staan we nog steeds positief tegenover Amerikaanse aandelen, vooral omdat de privésector blaakt van gezondheid. De bedrijfsresultaten van Q4 2024 zouden ons opnieuw positief moeten verrassen.

zeer goed jaar voor de markt van de bedrijfskredieten, dankzij de aanhoudende daling van de spreads op de IG<sup>-17</sup> en HY<sup>-18</sup> markten. Die activaklasse zal het naar verwachting goed blijven doen in 2025, ondersteund door aanzienlijke instromen. Dat komt doordat de portage<sup>19</sup> nog steeds gunstig is en de verwachte renteverlaging de fakkel zal gaan overnemen van de daling van de spreads<sup>20</sup>.

Wij staan ook positiever tegenover de Europese aandelenmarkten, gezien de recente sterke daling van de euro ten opzichte van de dollar, de zeer lage waarderingsniveaus en de beperkte positionering van beleggers op deze zone. Natuurlijk moet het politieke risico binnen het Frans-Duitse duo worden verholpen om begrotingsakkoorden te kunnen sluiten en mag het beleid van Trump niet al te ongunstig zijn voor de Europese exporteurs. Het vooruitzicht op vrede in Oekraïne zou ook kunnen helpen.



Aan obligatiezijde lijkt het risico ons minder symmetrisch, gelet op het niveau van de rentetarieven in de VS. Daar is meer ruimte voor verkrapping, vooral als de nieuwe minister van Financiën, Scott Bessent - minder polemisch dan de andere benoemde kabinetsleden van Trump - de nieuwe bewoner van het Witte Huis kan overtuigen van zijn standpunten over het begrotingstekort<sup>16</sup> (terugkeren naar 3%). 2024 was een

<sup>13</sup> Het basisrentetarief is de rentevoet die een centrale bank vastlegt voor leningen aan commerciële banken.

<sup>14</sup> Een shortpositie innemen of short gaan betekent inspelen op een prijsdaling in de toekomst.

<sup>15</sup> Grote kapitalisaties (large caps) hebben een marktkapitalisatie van \$10 miljard (of meer).

<sup>16</sup> Er is sprake van een begrotingstekort wanneer de inkomsten van de staat lager zijn dan de uitgaven in een jaar.

<sup>17</sup> Investment Grade (IG) obligaties zijn obligaties met een financiële rating tussen AAA en BBB- op de schaal van Standard & Poor's.

<sup>18</sup> High Yield (HY) obligaties zijn obligaties die een hoog rendement bieden tegen een hoog risiconiveau. Een obligatie wordt High Yield genoemd wanneer de Standard & Poor's-rating van de emittent lager is dan BBB-.

<sup>19</sup> Het geld dat een belegger verdient door een obligatie op lange termijn bij te houden, na aftrek van de financieringskosten.

<sup>20</sup> Het verschil tussen de rentevoet van een obligatie en die van een benchmarkobligatie met dezelfde looptijd, beschouwd als minst risicovol (overheidsobligatie).

## 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 een onbeperkte looptijd.

### 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 Defensive Strategy Fund  
 - Distributie (A): LU2098170124  
 - Kapitalisatie (B): LU2098170041

**Beheermaatschappij:** Crédit Mutuel 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 pricing<sup>21</sup>:** niet van toepassing

**Financiële dienstverlener:** Caceis Bank, Belgium Branches, 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): 1,92%

### Fiscaliteit

#### Beurstaks

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

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

#### Roerende voorheffing bij afkoop:

- Distributiedeelbewijzen/-klassen: niet van toepassing
- Kapitalisatiedeelbewijzen/-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 geassocieerd in risicoklasse 2 van 7, wat inhoudt dat dit product een laag 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

<sup>21</sup> 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.

dat het compartiment op een gegeven moment niet 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](http://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 klachtendienst van Beobank op 02/620.27.17 of via [klacht@beobank.be](mailto:klacht@beobank.be), en/of aan de Ombudsdienst voor financiële diensten op 02/545.77.70 of via [ombudsman@ombudsfm.be](mailto:ombudsman@ombudsfm.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 Crédit Mutuel 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 Crédit Mutuel Asset Management, onderneming naar Frans recht, op 31 december 1997 erkend door de Franse Autoriteit Financiële Markten (AMF) onder het nummer GP 97-138.

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 Defensive 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.