

Beobank Funds - Beobank Dynamic Strategy Fund

beheerd door La Française Asset Management

1 Marktoverzicht door La Française Asset Management

Voor beleggers was er reden tot juichen: het jaar startte in uitbundige stemming en de risicovolle activamarkten sloten het eerste kwartaal grotendeels af in het groen. Er heerste optimisme op de markten, aangewakkerd door de veerkracht van de wereldeconomie in het algemeen en van de Amerikaanse economie in het bijzonder, door het einde van de verstrengingen van het monetaire beleid in combinatie met het vooruitzicht van een versoepeling van de monetaire voorwaarden in de industrielanden, evenals door de goede bedrijfsresultaten in het laatste kwartaal van 2023.

In de VS werden de economische prognoses voor 2024 steeds opnieuw naar boven bijgesteld, zowel van de consensus als van de grote financiële instellingen zoals het IMF¹ en de Fed, die nu uitgaan van een groei van 2,1% voor het land, tegenover respectievelijk +1,5% en +1,4% slechts een paar maanden geleden. De consumptie-uitgaven van de huishoudens, die blijven teren op hun spaarpotje dat tijdens de Covidperiode werd gespijsd, zijn in februari blijven stijgen. De ISM-index² voor de nijverheid wees in maart na anderhalf jaar krimp terug op een groei en uit het ADP-rapport³ bleek dat in de privésector meer banen werden geschapt dan verwacht volgens de consensus. In de eurozone staat de economische activiteit er ook beter voor, met een herstel van de belangrijkste indicatoren in het eerste kwartaal, al blijft de situatie sterk uiteenlopend: de Frans-Duits as is aan het worstelen terwijl de zuidelijke landen het er beter vanaf brengen, al maakt één zwaluw de lente nog niet. In China lijkt de economische situatie zich eindelijk te stabiliseren en zijn de industriële productie en de detailhandel in lijn met de 5%-groei-doelstelling van de overheid. Vastgoed blijft niettemin een grote bekommernis met amper tekenen van verbetering. De rest van de Chinese economie doet het goed, zoals blijkt uit de PMI⁴ Manufacturing Caixin (China), die in maart op 51,1 stond, zijn hoogste in één jaar.

De goede algemene economische activiteit heeft de aandelenmarkten geen windeieren gelegd, maar was logischerwijs nefaster voor de rentevoeten, die zijn beginnen stijgen. De veerkracht van de economie, de werkgelegenheid in het Westen en bijgevolg de vertragende desinflatie hebben de financiële spelers ertoe genoopt hun verwachtingen bij te stellen over de renteverlagingen door de centrale banken aan weerszijden van de Atlantische Oceaan. Terwijl ze begin dit jaar in totaal zes verlagingen verwachtten, was dit aantal eind maart al gehalveerd. Wellicht zal het daar ook niet bij blijven, zoals blijkt uit de uiteenlopende berichten van de leden van de Fed. Sommigen zijn optimistisch ingesteld, zoals gouverneur

Powell die wil geloven dat er nog steeds desinflatie is. Anderen zijn voorzichtiger en veronderstellen dat de eerste renteverlaging door de Fed pas aan het einde van dit jaar kan plaatsvinden, in plaats van in juni zoals oorspronkelijk gepland.

Op vlak van inflatie was een schril contrast merkbaar, met in Europa een geruststellende dynamiek en in de VS een tastbaar risico. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan lijken de recentste cijfers ver verwijderd van de doelstelling die de Fed nastreeft, met een "kern-PCE"⁵ (voorkeursindicator van de centrale bank) over een periode van 3 en 6 maanden van respectievelijk +3,33% en +2,81% op jaarbasis. De inflatie op kwartaalbasis was sinds mei 2023 niet meer zo hoog geweest, met prijsstijgingen in het vastgoed dat tekenen van opleving vertoont, wat logisch lijkt in een klimaat waarin de productieactiviteit zich herstelt. In de eurozone is de dynamiek heel anders, met in april een inflatie die in de meeste landen onder de verwachtingen lag. In deze context is de ECB haar discours beginnen afzwakken en zette ze de deur wijd open voor een eerste renteverlaging in juni.

De grondstofprijzen veerden in maart relatief sterk op, zij het wel met grote onderlinge verschillen. Opmerkelijk is de stijging met +13,55% in het kwartaal van een vat aardolie, als gevolg van de wereldwijde productiestijging en de sterke geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten.

Dit alles leidde tot een stijging van de rente op Amerikaanse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar met +32 basispunten in het kwartaal (+28 basispunten voor de Duitse op 10 jaar). Desondanks eindigden de "corporate credit"-bedrijfsobligaties de periode op een positieve noot, met een resultaat van +1,5% voor het "high yield"⁶-segment met obligaties van mindere kwaliteit aan beide zijden van de Atlantische Oceaan (in lokale valuta) en +0,50% voor het hoogste kwaliteitspapier in euro. Naast de overheidsobligaties die het kwartaal in het rood eindigden, zijn onder de voornaamste risicovolle activa enkel de Chinese aandelen gezakt. Dit heeft een impact gehad op de aandelen van groeielanden wereldwijd, die ver onder de indices van de industrielanden eindigden. Opmerkelijk is de uitstekende performance van de Japanse aandelen, die profiteerden van de depreciatie van de waardevermindering van de yen.

In de komende maanden zullen alle ogen van beleggers gericht zijn op de centrale banken en hun reactie op de verschillende economische indicatoren, met de cruciale vraag wanneer de renteverlagingen zullen starten en vooral hoeveel er zullen worden doorgevoerd in 2024.

1 Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) is een VN-organisatie die de stabiliteit van het internationale monetaire stelsel waarborgt.

2 De productie-index van het Institute of Supply Management (ISM), meet het bedrijvigheidsniveau van inkoopmanagers in de industriële sector.

3 Het ADP-rapport (non farm payroll) is een bevraging over de werkgelegenheid in de Amerikaanse privésector, gebaseerd op personeelsgegevens van bijna 485.000 bedrijven.

4 PMI staat voor "Purchasing Manager's Index" en is een indicator voor de economische toestand van een sector.

5 De kern-PCE wordt gedefinieerd als de prijzen van persoonlijke consumptie-uitgaven, exclusief de voedsel- en energieprijzen.

6 Bedrijfsobligaties uitgegeven door bedrijven die een lage kredietrating (BB+ of lager) hebben van een ratingbureau.

2 Beobank Funds - Beobank Dynamic 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:

- 80% aandelen
- 20% obligaties

Belangrijke informatie

| BEOBANK Dynamic Strategy Fund - Klasse A | | |
|--|--------|------------|
| LU2592623305 | NIW | Datum |
| NIW - Klasse A | 109,98 | 28/03/2024 |
| max NIW* - Klasse A | 109,98 | 28/03/2024 |
| min NIW* - Klasse A | 94,427 | 30/10/2023 |

| BEOBANK Dynamic Strategy Fund - Klasse B | | |
|--|---------|------------|
| LU2592623214 | NIW | Datum |
| NIW - Klasse B | 109,981 | 28/03/2024 |
| max NIW* - Klasse B | 109,981 | 28/03/2024 |
| min NIW* - Klasse B | 94,428 | 30/10/2023 |

SRI (Synthetic Risk Indicator)² : 3/7

| | | |
|-------------------------|----------------|------------|
| Totale activa | 9 383 188,67 € | 28/03/2024 |
| Netto activa - Klasse A | 5 797 101,29 € | 28/03/2024 |
| Netto activa - Klasse B | 3 586 087,38 € | 28/03/2024 |

* Sinds lancering

Verandering in NIW sinds de lancering** (basis 100) op 31/03/2024

BEOBANKS FUNDS – Beobank Dynamic Strategy Fund – Klasse A
 BEOBANKS FUNDS – Beobank Dynamic Strategy Fund – Klasse B

Beschikbaar vanaf één jaar na oprichting van het fonds

Actuariële rendementen in euro op 31/03/2024

| Actuariële rendementen op jaarbasis | 2024 | 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 10 jaar | Lancering** |
|-------------------------------------|--|--------|--------|--------|---------|-------------|
| Fonds | Beschikbaar vanaf één jaar na oprichting van het fonds | | | | | |
| Referentie-index* | Beschikbaar vanaf één jaar na oprichting van het fonds | | | | | |

* Referentie-index: 39% MSCI Europe NR EUR + 10% MSCI World/Real Estate NR USD + 4% Barclays Euro Aggregate Corporate + 15% MSCI USA NR EUR + 6% Bloomberg EuroAgg Treasury Total return Index value unhedged EUR + 9% MSCI Pacific NR USD + 5% Barclays Pan Euro High Yield TR USD + 7% MSCI EM GR EUR + 5% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Composite Unhedged EUR

Bron: La Française Asset Management
 Berekende rendementen met herbelegde coupons

** Lancering op 04/07/2023

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.

2 Zie 'Risicoprofiel' op pagina 5.

Samenstelling van het compartiment op 31/03/2024

| Obligaties | 19,02% | |
|---|--------|-------|
| Carmignac - Emerging Debt Fund | EUR | 4,95% |
| Robeco - QI Dynamic High Yield | EUR | 2,43% |
| Fidelity - European High Yield | EUR | 2,31% |
| Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit | EUR | 1,68% |
| Schroders - Securitized Credit | EUR | 1,11% |
| Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond | EUR | 1,04% |
| Blackrock (BSF) - Euro Corporate Bond | EUR | 0,98% |
| Fidelity - Euro Bond | EUR | 0,75% |
| Carmignac - Portfolio Flexible Bond | EUR | 0,71% |
| Fidelity - US Dollar Bond | USD | 0,67% |
| Invesco - Global Total Return | EUR | 0,64% |
| Legg Mason - Western Asset Macro Opportunities | EUR | 0,63% |
| Amundi - Global Aggregate Bond | EUR | 0,62% |
| Franklin Templeton - European Total Return | EUR | 0,50% |

| Aandelen | 78,82% | |
|--|--------|-------|
| Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund | EUR | 9,99% |
| Fidelity - Fast Europe | EUR | 8,87% |
| Amundi - European Equity Value | EUR | 8,86% |
| JP Morgan - America Equity Fund | USD | 7,48% |
| Legg Mason - Clearbridge US Large Cap Growth | USD | 7,37% |
| Carmignac - Portfolio Grandchildren | EUR | 6,33% |
| JP Morgan - Europe Equity Absolute Alpha | EUR | 6,24% |
| Robeco - Asia Pacific Equity | EUR | 4,46% |
| Amundi - European Equity ESG Improvers | EUR | 4,39% |
| Robeco - Global Consumer Trends | EUR | 3,51% |
| JP Morgan - Latin America Fund | USD | 2,31% |
| Carmignac - Portfolio Emergents | EUR | 2,27% |
| JP Morgan- Japan Strategic Value Fund | EUR | 2,27% |
| Blackrock (BGF) - Emerging Markets Equity Strategies | EUR | 2,21% |
| Robeco - Indian Equities | USD | 1,14% |
| Blackrock (BGF) - Asia Pacific Absolute Return | USD | 1,12% |

| Andere | 2,16% | |
|---------------|----------|-------|
| Liquiditeiten | Meerdere | 2,16% |

3 Wijzigingen in het afgelopen kwartaal

Door de renteverlagingen eind 2023 en het vooruitzicht van monetaire versoepelingen was het opportuun om in de aandelenportefeuille te beleggen in fondsen gespecialiseerd in groeiaandelen. Deze ondernemingen hebben immers het meeste kapitaal nodig om hun expansie te financieren en profiteren dus het sterkst van renteverlagingen. Deze belegging gebeurde ten koste van een fonds dat inzet op het thema van de Zijderoutes, dat gefinancierd wordt door de Chinese overheid. Het land zat dit kwartaal echter in moeilijke papieren door de torenhoge publieke en private schuldgraad, de eindeloze vastgoedcrisis en vooral het gebrek aan vertrouwen van zowel lokale actoren als buitenlandse investeerders. Daarnaast werd in het luik groeilanden⁷, meer bepaald in Latijns-Amerika, een

Braziliaans aandelenfonds verkocht om te beleggen in een fonds met een bredere blootstelling aan de Zuid-Amerikaanse markten.

Gelet op de kosten om het dollarrisico af te dekken voor beleggers met de euro als munt, werden in februari wijzigingen doorgevoerd in onderliggende obligatiefondsen met het oog op een beter eindrendement voor de belegger.

Er werden winstnemingen uitgevoerd op beleggingen in ondergewaardeerde Amerikaanse aandelen om het risico te spreiden naar het segment van de groeiaandelen.

4 Vooruitzichten

De Amerikaanse centrale bank lijkt op dit moment weinig bekommerd om het toenemende inflatierisico en de groei-vooruitzichten van de VS. Is het uit angst voor de evolutie van de arbeidsmarkt in de aanloop naar de presidentsverkiezingen dit najaar? De arbeidsmarkt begint inderdaad wat tekenen van zwakte te vertonen. Zo blijkt uit de NFIB-enquête⁸ dat de intentie tot aanwerven sterk afneemt, terwijl uit de Challenger-bevraging blijkt dat het aantal ontslagen toeneemt.

De "repricing" door de markt van de belangrijkste rentebewegingen ten opzichte van eind 2023 maakt de korte delen van de rentecurve interessanter dan voorheen en de lange delen van de curve gevaarlijker. Bovendien bestaat het risico dat de inschikkelijke toon van de Fed, die ons wat voorbarig lijkt gelet op de zeer sterke versoepeling van de financiële voorwaarden in de afgelopen zes maanden, beleggers gaat doen twijfelen aan haar geloofwaardigheid, wat op middellange en lange termijn positief zou zijn voor de break-even inflatie. Om al deze redenen lijken Europese obligaties meer bescherming te bieden.

Op de aandelenmarkten is de opleving van de wereldwijde activiteit gunstig voor de bedrijfswinsten, zolang het westen het scenario blijft volgen van een soepel monetair beleid.



⁷ Een groeiland (ook wel "ontwikkelingseconomie" genoemd) is een land waarvan de economische ontwikkeling achterblijft, maar waarvan de economie snel groeit.

⁸ Bevraging van kmo's in de VS.

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 looptijd van 99 jaar.

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 Dynamic Strategy Fund
 - Distribution (A): LU2592623305
 - Capitalisation (B): LU2592623214

Beheermaatschappij: La Française Asset Management, onderneming naar Frans recht.

Munt: EUR (euro)

Lanceringsdatum: 04/07/2023

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 pricing³: niet van toepassing

Financiële dienstverlener: CACEIS Belgium N.V., Havenlaan 86C, 1000 Brussel, België

Minimum inschrijvingsbedrag bij Beobank: 50 EUR

Kosten

- Instapkosten bij Beobank: 2,50%
- Uitstapkosten bij Beobank: 0%
- Lopende kosten per jaar (beheerkosten, andere administratieve en exploitatiekosten en transactiekosten): 2,08%

Fiscaliteit

³ 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.

Beurstaks

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

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

Roerende voorheffing bij afkoop:

- Distributieaandelen/-klassen: niet van toepassing
- Kapitalisatieaandelen/-klassen: 30%

De fiscale behandeling volgt de geldende wetgeving en is afhankelijk van de persoonlijke fiscale situatie van de belegger. Bij de afkoop van aandelen van compartimenten (kapitalisatie- of distributieaandelen) 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 aandelen door de belegger vóór 01/01/2018), zoals bepaald in artikel 19bis van het WIB 92.

Risicoprofiel

Met de synthetische risico-indicator kunt u het risiconiveau van dit product beoordelen ten opzichte van andere producten. De indicator geeft de waarschijnlijkheid aan dat dit product te maken krijgt met verliezen in geval van koersschommelingen of ons onvermogen om u te kunnen betalen.

We hebben dit product geclassificeerd in risicoklasse 3 van 7, wat inhoudt dat dit product een laag tot gemiddeld risico heeft.

Wij maken u erop attent dat de hierboven voorgestelde risico-indicator geen garantie vormt en in verloop van tijd kan veranderen. De laagste categorie geeft geen garantie op een risicovrije belegging.



Belangrijke risico's met betrekking tot het fonds die niet volledig worden gedekt door de indicator:

Kredietrisico: Het fonds mag beleggen in schuldbewijzen. Er bestaat een risico dat kan voortkomen uit de verlaging van de kredietwaardering of wanbetaling door de emittent. De kans dat dit gebeurt, hangt af van de solvabiliteit van de emittent.

Liquiditeitsrisico: Dit is het risico dat een financiële markt, wanneer de omvang van de handel klein is of als er druk is op die markt, de verkoopvolumes (of aankoopvolumes) niet kan verwerken zonder de aandelenkoersen fors te doen dalen (of stijgen).

Risico van kapitaalverlies: De belegger wordt gewaarschuwd dat zijn kapitaal niet is gewaarborgd en dus mogelijk niet aan hem wordt terugbetaald.

Wettelijke documentatie

Vooraleer u belegt in het compartiment, neem de tijd om

het Essentiële informatiedocument (KID) (beschikbaar in het Nederlands en het Frans) en het prospectus van het compartiment (beschikbaar in het Frans) te raadplegen, vooral de onderdelen waarin de risico's die gepaard gaan met deze belegging en de kosten ervan worden uiteengezet. Deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar in uw Beobank agentschap of op www.beobank.be.

Klachten

Elke klacht met betrekking tot dit product en/of de diensten die ermee verband houden, kan worden gericht aan uw Beobank agentschap, aan de klantendienst van Beobank op 02/620.27.17 of via contactinfo@beobank.be, en/of aan de Ombudsdienst voor financiële diensten op 02/545.77.70 of via ombudsman@ombudsfin.be.

Promotiedocument bestemd voor particuliere klanten in de zin van de MiFID 2-richtlijn. De informatie in deze documentatie vormt geen aanbod of uitnodiging tot beleggen, noch een beleggingsadvies of een aanbeveling voor specifieke beleggingen. De informatie, meningen en cijfers worden beschouwd als gegrond of juist op de datum waarop ze zijn opgesteld in het licht van de economische, financiële en beurscontext van het moment en weerspiegelen de huidige opvattingen van de Groep La Française en Beobank over de markten en hun evolutie. Ze hebben geen contractuele waarde en kunnen worden gewijzigd. Prestaties in het verleden zijn geen leidraad voor toekomstige prestaties en zijn niet constant in de tijd. Gezien de economische en beursrisico's kan niet worden gegarandeerd dat het voorgestelde product zijn doel zal bereiken.

Het product in deze documentatie is niet noodzakelijkerwijs bestemd voor alle beleggerstypes. Potentiële beleggers worden verzocht de regelgevende en commerciële documentatie over de belegging in kwestie (met inbegrip van de risico's) aandachtig te lezen en een eigen analyse te maken van de risico's, zonder zich hierbij uitsluitend te baseren op de verschaft informatie, om de beleggingsopportunity te beoordelen gelet op de nagestreefde doelstelling en door, indien nodig, advies in te winnen bij gespecialiseerde adviseurs.

De commerciële en regelgevende documenten (waaronder het Essentiële informatiedocument in het Frans en in het Nederlands en het Franstalige prospectus over het compartiment en de samenvatting van de rechten van beleggers) zijn gratis te raadplegen op de website van Beobank (<https://www.beobank.be/nl/particulier/sparen-beleggen/beleggingen/beobank-funds#paragraaf-23727>) en/of te verkrijgen op vraag bij uw Beobank agentschap.

De beheermaatschappij van Beobank Funds is La Française Asset Management, onderneming naar Frans recht, op 1 juli 1997 erkend door de Franse Autoriteit Financiële Markten (AMF) onder het nummer GP97-76.

Beobank Funds is een bevek naar Luxemburgs recht, opgericht op 14 november 2014 en erkend door de Luxemburgse Commissie voor toezicht op de financiële sector (CSSF). Het subfonds BEOBANK FUNDS - Beobank Dynamic Strategy Fund is opgericht en goedgekeurd door de CSSF op 04/07/2023. Het is op 04/07/2023 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.