

Beobank Funds - Beobank Defensive Strategy Fund

beheerd door Crédit Mutuel Asset Management

1 Marktanalyse door Crédit Mutuel Asset Management

Deze zomer maakte de volatiliteit¹ haar terugkeer op de markten. Tussen midden juli en begin augustus daalden de wereldwijde beursindices sterk, waarna ze opveerden en het derde kwartaal in het groen eindigden.

Eerst was er het rapport van de Amerikaanse investeringsbank Goldman Sachs, dat eind juni verscheen en de vrees voedde voor een speculatieve zeepbel rond artificiële intelligentie². De aandelen van techbedrijven, meteen ook de grootste kapitalisaties³ van de Amerikaanse markt, kenden om die reden een correctie, die zich nog sterker aftekende na de aankondiging door Nvidia van vertragingen in hun chips-productie.

Vervolgens was er eind juli de onverwachte renteverhoging door de Japanse centrale bank, wat het marktsentiment niet bepaald heeft verbeterd. De beslissing leidde tot de afwikkeling van massaal veel carry trades⁴, waar de afgelopen jaren sterk op was ingezet, met als logisch gevolg de sterke stijging van de Japanse munt toen de rentes een ongezien niveau bereikten in 15 jaar. Dit trok de Japanse aandelenindexen sterk omlaag, met een daling van -20% tussen 31 juli en 5 augustus. Een correctie van die omvang was sinds de beurscrisis van 1987 niet meer voorgekomen.

Tot slot verscheen begin augustus het jobrapport⁵ van de VS voor de maand juli, dat het beleggerssentiment opnieuw naar beneden trok en deed vrezen voor een recessie van de Amerikaanse economie.

In totaal kenden de grote Amerikaanse en Europese beurzen tussen midden juli en 7 augustus een correctie van respectievelijk 7,5% en 5,5%.

In augustus besloot de Fed⁶ dat de speeltijd over was. Ze nam de taak op zich om de orde te herstellen en kondigde een

eerste renteverlaging aan, die meteen het begin zou inluiden van een nieuwe ronde monetaire versoepeling⁷. Enerzijds gerustgesteld door de aanhoudende desinflatie in de VS, anderzijds bezorgd over de verslechterende arbeidsmarkt, besliste de centrale bank begin september resoluut om een historische renteverlaging van 50 basispunten door te voeren. Deze beslissing, die deels onverwachts kwam voor beleggers, werd gunstig onthaald door de markten, net als de economische groeivoorzichten gepubliceerd door de Federal Reserve⁸ (FED) die optimistisch blijft over de toestand van de Amerikaanse economie. De Amerikaanse groei houdt stand, met name omdat de consument nog steeds zeer solvabel is, zoals blijkt uit de publicatie van het spaarpercentage dat door het Bureau of Economic Analysis (BEA⁹) naar boven is herzien in september.

Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan besliste de ECB¹⁰ om de Fed in de voetsporen te treden door haar basisrentetarieven¹¹ in september voor de tweede keer dit jaar te verlagen. Deze beslissing werd verwacht en volledig gerechtvaardigd doordat de groei in de eurozone nagenoeg tot een halt is gekomen. De Duitse industriële motor sputtert, blijft vertragen en trekt de hele productiesector mee in zijn kielzog. Gelukkig zorgt de Europese consument, die er met zijn positieve reële lonen relatief goed voor staat, dat de dienstensector kan standhouden en een recessie kan voorkomen, althans voorlopig. De ECB voorspelt momenteel een groei van +0,8% in 2024 en +1,3% in 2025. Goed nieuws kwam er dit keer wel uit de inflatiehoek, die blijft vertragen en evolueert in de richting van de 2%, doelstelling die volgens de centrale bank tegen eind 2025 zou moeten worden bereikt.

1 "Volatiliteit" verwijst naar de mate waarin de prijs van een financieel instrument schommelt gedurende een bepaalde periode.

2 Het vermogen van een machine om vaardigheden te vertonen die vergelijkbaar zijn met die van de mens, bijv. logisch denken, bijleren, plannen en creatief zijn.

3 Grote kapitalisaties (large caps) hebben een marktkapitalisatie van \$10 miljard (of meer).

4 Een traditionele beleggingsstrategie van deelnemers aan de valutamarkt om te profiteren van het renteververschil tussen de Japanse yen – met een laag rendement gezien het uiterst inschikkelijke monetaire beleid van het land – en andere valuta's.

5 Het ADP-rapport (zonder de landbouw) is een bevraging over de werkgelegenheid in de privésector in de VS, gebaseerd op personeelsgegevens van bijna 485.000 bedrijven.

6 De centrale bank van de Verenigde Staten.

7 Het aankopen van effecten, ook bekend als kwantitatieve verruiming of quantitative easing (QE), is één van de instrumenten die de Europese Centrale Bank (ECB) gebruikt om de economische groei in de hele eurozone te ondersteunen en een inflatiedoelstelling van 2% na te streven op middellange termijn.

8 De Federal Reserve (Fed) is de centrale bank van de Verenigde Staten.

9 Het Bureau of Economic Analysis (BEA) van het Amerikaanse ministerie van Handel is een overheidsinstantie dat officiële macro-economische en industriële statistieken levert.

10 De Europese Centrale Bank (ECB) is de centrale bank van de landen van de Europese Unie die de euro hebben ingevoerd.

11 De basisrentevoet is de rentevoet die een centrale bank vastlegt voor leningen die ze toekent aan commerciële banken.

Het beleggerssentiment, dat er al wat beter voorstond dankzij de beslissingen van de centrale banken, werd nog optimistischer toen de Chinese regering met een breed herstelplan kwam. Na een reeks mini-maatregelen werd deze keer een plan van verrassende omvang aangekondigd, dat goed werd onthaald door de markten. De kwetsbare economie van China had ook nood aan grootschalige steunmaatregelen. Wellicht hebben de naderende Amerikaanse verkiezingen en het "Trump"-risico de Chinese regering doen beslissen om het tempo op te drijven. Er werden diverse maatregelen aangekondigd: om de vastgoedsector uit het slop te trekken, om de banken te herkapitaliseren en om de armste huishoudens en de lokale aandelenmarkt te ondersteunen. Al deze maatregelen samen zouden een impact van +0,3 tot +0,9% op het bbp¹² kunnen hebben. De komende maanden zullen uitwijzen of dit volstaat om het moreel van de Chinese consument op te krikken, die tot nu toe liever spaarde en geen vertrouwen had in de toekomst. Intussen heeft de aankondiging van deze maatregelen wel al

geleid tot een historische opleving van de aandelenindexen (+21% voor de voornaamste Chinese beurs¹³ in september) en de grondstoffen.

Over het algemeen was het derde kwartaal gunstig voor risicovolle activa, die de periode dan ook in het groen eindigden: +5,9% voor de Amerikaanse index, +2,7% voor zijn Europese tegenhanger en +8,8% voor emerging¹⁴. De Japanse aandelen stonden in het rood, afgestraft door de renteverhoging door de Japanse centrale bank. Aan obligatiezijde doet het Amerikaanse staatspapier¹⁵ het beter dan het Europese, met een positieve performance aan beide zijden van de Atlantische Oceaan. Het rendement op 10 jaar is met 60 basispunten gedaald tot net onder de 4%, nl. 3,78% eind september. Aan het einde van het kwartaal zijn de grondstoffen opgeveerd dankzij het herstelplan van China, de versoepelingen van de Federal Reserve en de ongerustheid over het Midden-Oosten.



12 Het bruto binnenlands product (bbp) meet het totale inkomen dat wordt gecreëerd door de productie van goederen en diensten in een land over een bepaalde periode.

13 De CSI 300 is een aandelenindex van de beurs van Shanghai en Shenzhen, bestaande uit de 300 grootste marktkapitalisaties van het land.

14 Een "emerging" of opkomende markt (ook wel "economie in ontwikkeling" genoemd) is een land waarvan de economische ontwikkeling achteropinkt en de economie snel groeit.

15 Gedekte vastrentende obligaties uitgegeven door een overheid.

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

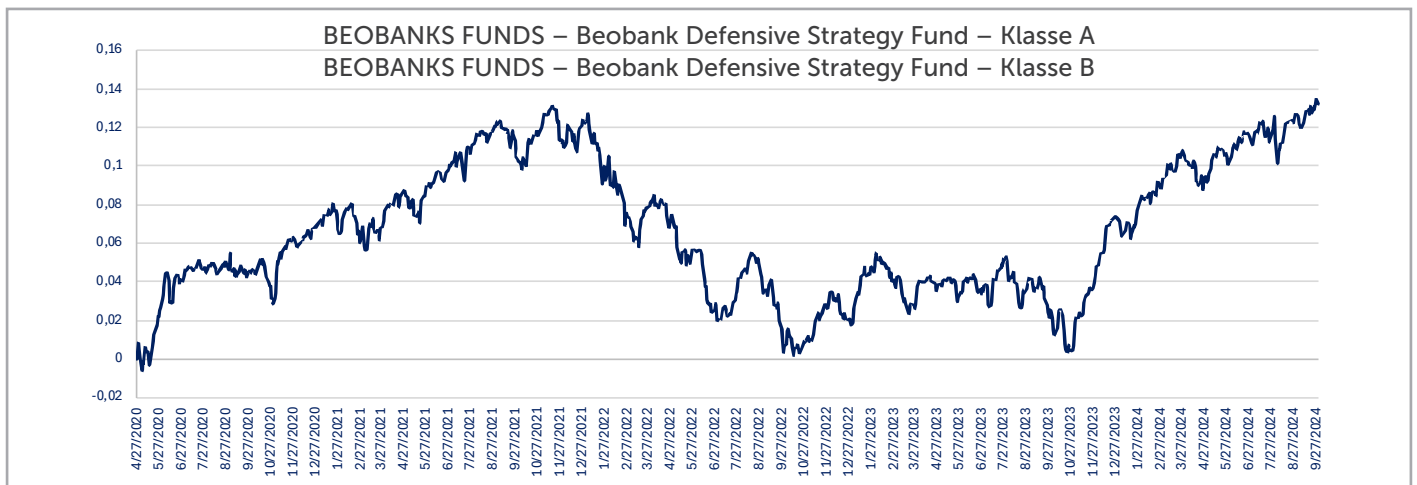
BEOBANK Defensive Strategy Fund - Klasse A		
LU2098170124	NIW	Datum
NIW - Klasse A	112,10	30/09/2024
max NIW* - Klasse A	112,362	27/09/2024
min NIW* - Klasse A	99,215	13/10/2022

BEOBANK Defensive Strategy Fund - Klasse B		
LU2098170041	NIW	Datum
NIW - Klasse B	113,203	30/09/2024
max NIW* - Klasse B	113,467	27/09/2024
min NIW* - Klasse B	99,407	04/05/2020

SRI (Synthetic Risk Indicator)** : 2/7		
Totale activa	86 254 958,77 €	30/09/2024
Netto activa - Klasse A	47 385 052,68 €	30/09/2024
Netto activa - Klasse B	38 869 906,09 €	30/09/2024

* Sinds lancering

Verandering in NIW sinds de lancering** (basis 100) op 30/09/2024



Actuariële rendementen in euro op 30/09/2024

Actuariële rendementen op jaarbasis	2021	2022	2023	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Lancering**
Fonds	4,85%	-9,29%	5,49%	10,36%	2,48%	-	-	13,20%
Referentie-index*				13,87%	1,46%	-	-	16,24%

* 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 5

Source : Crédit Mutuel Asset Management
Rendements calculés coupons réinvestis

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 30/09/2024

Obligaties	69,21%	
Carmignac - Portfolio Unconstrained Credit	EUR	11,21%
Schroders - Securitized Credit	EUR	7,46%
Carmignac - Portfolio Unconstrained Global Bond	EUR	7,14%
Schroders - Credit Conviction	EUR	6,22%
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	5,70%
Fidelity - Euro Bond	EUR	5,61%
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR	6,10%
Fidelity - US Dollar Bond	USD	4,74%
Invesco - Global Total Return	EUR	5,73%
Franklin Templeton - European Total Return	EUR	4,34%
Schroders - Euro High Yield	EUR	2,47%
Robeco - QI Dynamic High Yield	EUR	2,49%

Aandelen	30,08%	
JP Morgan - Global Select Equity Fund	USD	9,13%
Blackrock (BGF) - Continental European Flexible Fund	EUR	4,42%
Carmignac - Portfolio Grandchildren	EUR	3,31%
Amundi - European Equity Value	EUR	2,92%
Amundi - European Equity ESG Improvers	EUR	2,58%
Fidelity - European Larger Companies	EUR	2,54%
JP Morgan - Europe Equity Absolute Alpha	EUR	1,91%
Fidelity - Sustainable Europe Equity Fund	EUR	1,28%
Invesco - Metaverse & AI Fund	USD	1,07%
Amundi - Euroland Equity Small Cap	EUR	0,31%
Schroders - Global Cities Fund	EUR	0,61%

Andere	0,71%	
Liquiditeiten	Meerdere	0,71%



3 Wijzigingen in het afgelopen kwartaal

Bij de start van het kwartaal werden in het aandelenluik van de portefeuille wijzigingen doorgevoerd met het oog op een grotere blootstelling aan de Europese Scandinavische markten¹⁶, waar de activiteit dynamischer is dan in het hart van de eurozone. Daarnaast werd het aandeel kleine kapitalisaties¹⁷ verlaagd. In het luik van de wereldwijde thematische beleggingen heeft het fonds belegd in de metaverse¹⁸. In september werd deze positie verkocht om te beleggen in een vastgoedfonds dat opportuniteiten zoekt door gebruik te maken van spits technologieën.

In augustus werd een arbitrage¹⁹ doorgevoerd in het obligatieluik van de portefeuille. Een ondermaats presterend fonds

werd vervangen door twee rentefondsen die wereldwijd op alle markten actief kunnen zijn en een aantrekkelijke rendementshistoriek kunnen voorleggen.

Begin september werd een wijziging doorgevoerd in het luik "Europese aandelen" om de beleggingsstijlen weer in evenwicht te brengen: een fonds gespecialiseerd in groeiaandelen en sterk belegd in gezondheid en informatietechnologie werd ingeruild voor een fonds dat meer aanwezig is in de financiële en ondergewaardeerde sectoren.

4 Vooruitzichten

De markten konden zich in de loop van het kwartaal herstellen en positieve resultaten boeken dankzij de rentedalingen door de Fed en de ECB, de aankondiging dat de nieuwe Japanse premier de pauzeknop induwt in de monetaire verkrapping door de BOJ²⁰, het herstelplan van China en de geruststellende Amerikaanse groei cijfers. Niettemin zijn er een aantal exogene²¹ factoren van bezorgdheid die we niet mogen negeren:

- 1) De spanningen in het Midden-Oosten zouden verder kunnen oplopen en een duurzame impact hebben op de olieprijs en de rentemarkten.
- 2) De Amerikaanse verkiezingen zijn een factor van volatiliteit voor de markten, die onzekerheid verafschuwen. De race om het Witte Huis is in dit stadium nog zeer nipt. Ook al heeft de terugtrekking van Joe Biden een positieve impuls gegeven aan de nieuwe Democratische kandidaat, de voorsprong die Kamala Harris volgens de peilingen heeft in de 7 "swing states", de staten die zoals altijd de sleutel tot de verkiezingen zijn, is niet genoeg om haar kamp gerust te stellen. Trumps overwinning zou een harde klap kunnen zijn voor bepaalde effecten, zoals de Amerikaanse obligaties (gezien zijn vrijgevege, meer inflatoire agenda), de

aandelen blootgesteld aan China (hogere douanetarieven) en de aandelen die profiteren van de energietransitie (Trump is nog steeds een klimaatscepticus!). De oliemaatschappijen zullen dan weer een duwtje in de rug krijgen.

Om die redenen is voorzichtigheid geboden op korte termijn, al zouden de markten eind dit jaar hoger kunnen staan, ondersteund door de wereldwijde groei die correct blijft dankzij de VS en de groei landen.



16 Noord-Europese landen (Denemarken, Zweden, Noorwegen en Finland).

17 Bedrijven met een kleine beurskapitalisatie van tussen de \$300 miljoen en \$2 miljard.

18 Een metaverse is een virtuele wereld. Deze term wordt regelmatig gebruikt om te verwijzen naar een futuristische versie van het internet of virtuele ruimten.

19 Het aankopen en verkopen van effecten om de portefeuillesamenstelling te wijzigen.

20 De "Bank of Japan", de centrale bank van Japan.

21 Die van buitenaf komen.

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 pricing²²: 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 geclassificeerd 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

²² 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.

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@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.