

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

géré par Crédit Mutuel Asset Management

1 Analyse de marché par Crédit Mutuel Asset Management

Une fois n'est pas coutume, le premier trimestre écoulé de l'année 2025 a vu les marchés d'actions européens très largement surperformer les valeurs américaines. Tous ceux qui s'imaginaient le nouveau locataire du Bureau ovale en protecteur des indices boursiers outre-Atlantique sont donc terriblement déçus en constatant que les actions américaines (en euro) ont réalisé une performance négative de -8,5 % de fin décembre 2024 à fin mars 2025 contre +5,9 % pour les actions européennes (en euro). La présence d'Elon Musk au gouvernement a même été contre-productive pour les valeurs du secteur de la technologie qui ont reculé de plus de 10 % sur la période.

Il apparaît ainsi aux investisseurs que son programme politique importe plus à Donald Trump que la bonne tenue du marché. Alors qu'il n'a cessé de communiquer sur les barrières douanières¹ à ériger tout autour des États-Unis et de menacer ses partenaires, et même si certains y voient le point de départ d'une négociation somme toute classique fidèle à sa réputation de « deal maker », le marché a progressivement réalisé que cette agitation était une mauvaise chose pour les affaires et donc pour l'activité. D'abord, le protectionnisme² n'a jamais été créateur de valeur dans l'histoire, ensuite il n'y a rien que les investisseurs et les agents économiques détestent plus que le manque de visibilité. Dans un tel contexte, les dépenses sont en effet remises à plus tard ce qui ralentit l'activité in fine. Les économistes ont donc globalement revu à la baisse leurs attentes de croissance 2025 pour les États-Unis et ce mouvement est loin d'être terminé au vu des annonces trumpiennes de début avril. En mars, le chef économiste de la banque JP Morgan évoquait ainsi une probabilité de 40 % de voir une récession³ cette année. Les plus optimistes auraient pu y voir l'occasion pour la Fed⁴ de baisser à nouveau ses taux

directeurs⁵ alors qu'elle ne l'a plus fait depuis décembre dernier mais cela aurait été sans compter la dimension inflationniste d'une guerre commerciale⁶ qui contraint les banques centrales à attendre et à observer les effets réels de la politique menée aussi bien sur la croissance et le marché de l'emploi que sur les prix.

Cette politique agressive et comme nous l'avons vu non dénuée de risques, intervient dans un contexte macroéconomique américain déjà fragilisé avec des ventes au détail orientées à la baisse, des indicateurs de confiance qui se détériorent de concert avec l'ISM manufacturier⁷ qui passe en zone de contraction⁸ sous la barre des 50.

Dans cet environnement et alors que les actions américaines apparaissaient chèrement valorisées, le marché a préféré se tourner vers l'Europe, où l'activité a, au cours du trimestre, montré des signes de réveil après un coma profond de plusieurs mois. Les indicateurs avancés se redressent en Allemagne, dont l'économie semble vouloir redémarrer. L'administration Trump aura réussi à convaincre les Allemands, et plus largement les Européens, de la nécessité de dépenser davantage face à la double menace russe mais aussi au retrait de leur parapluie nucléaire ouvert depuis la fin de la seconde guerre mondiale. En maltraitant le président ukrainien aux yeux du monde, la tête de l'exécutif américain a convaincu les Européens de la nécessité de se défendre eux-mêmes. Le chancelier élu Monsieur Merz a donc fait le nécessaire pour faire sauter le verrou constitutionnel des dépenses budgétaires et faire voter un méga plan de relance de 500 milliards d'euros, qui permettra notamment de rajeunir les infrastructures du pays et de se réarmer. De son côté, la présidente de la Commission européenne, Ursula Von Der Leyen, a annoncé un plan massif

1 Droits qui s'opposent au libre-échange des marchandises afin de freiner les importations dans un pays.

2 Politique douanière qui vise à protéger l'économie nationale contre la concurrence étrangère.

3 Période marquée par une chute du produit intérieur brut (PIB) pendant au moins deux trimestres consécutifs. La croissance du PIB n'est plus positive, mais négative.

4 Banque centrale américaine.

5 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.

6 La guerre commerciale désigne une situation d'impositions mutuelles de taxes douanières entre plusieurs puissances économiques.

7 L'ISM manufacturier est un indice composite montrant l'évolution des conditions manufacturières aux États-Unis.

8 Les contractions sont des périodes de diminution des bénéfices et de production plus faibles.

9 La volatilité correspond à l'ampleur des fluctuations du prix d'un actif financier, et une volatilité élevée implique un risque accru

10 C'est le marché où s'échangent les instruments financiers liés aux emprunts et aux prêts, comme les obligations. Il reflète les conditions auxquelles les États, les entreprises ou les banques peuvent emprunter de l'argent. Les taux d'intérêt évoluent en fonction de nombreux facteurs comme la politique monétaire, l'inflation ou la croissance économique.

11 C'est l'endettement supplémentaire que les États devront contracter à l'avenir pour financer des dépenses annoncées, comme des plans de relance. Elle représente des emprunts publics à venir, souvent perçus par les marchés comme un risque de hausse de l'offre d'obligations, ce qui peut influencer les taux d'intérêt.

d'investissements de 800 milliards d'euros appelé « REARM Europe » et qui, comme son nom l'indique, a vocation à augmenter les capacités de défense de l'Union européenne.

Cela a permis d'encourager les marchés d'actions européens sur la période tout en créant une volatilité⁹ importante sur le marché des taux d'intérêt¹⁰ qui ont logiquement vu dans toutes ces annonces de relance de la dette future¹¹ à financer et dans des montants très importants. Le taux à 10 ans¹² payé par l'Allemagne s'est ainsi tendu de 0,37 % sur le trimestre alors que son homologue américain n'a que peu bougé.

Alors que le marché du crédit est resté très calme, il fallait donc choisir les obligations d'État américaines au détriment des papiers européens sur les trois premiers mois de l'année et faire l'inverse sur le marché des actions. L'or en tant que

valeur refuge a poursuivi son ascension en dépassant pour la 1^{ère} fois le seuil de 3.000 dollars¹³ l'once et en enregistrant un nouveau sommet historique à 3 127,92 dollars le dernier jour du trimestre. Le dollar, conformément au plan de l'administration Trump qui poursuit l'objectif de réindustrialiser et de résorber son déficit commercial¹⁴, s'est affaibli d'environ 4 % (dollar index). Les indices chinois ont réalisé un bon trimestre à +15 % portés par les relances gouvernementales visant à soutenir la croissance domestique alors que ses perspectives d'exportations s'assombrissent.



¹² Obligation d'État allemande émise pour financer les besoins de l'État sur une durée de dix ans.

¹³ Unité monétaire des États-Unis.

¹⁴ Le déficit commercial correspond au solde négatif de la balance commerciale d'un pays. Autrement dit : lorsque la valeur des importations du pays est supérieure à la valeur de ses exportations.

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 de 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

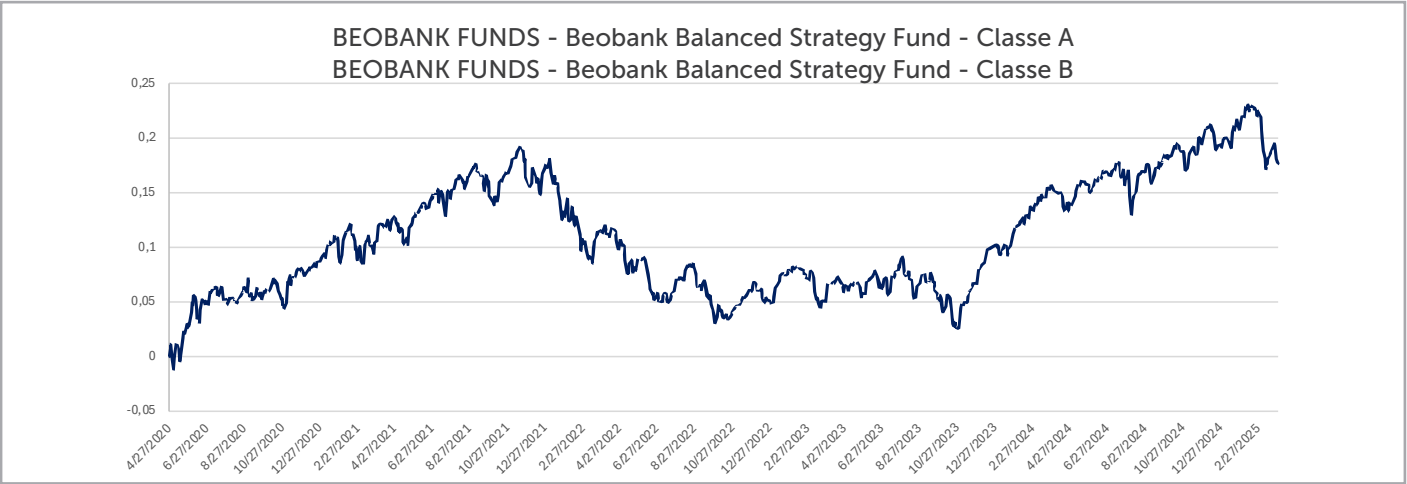
BEOBANK Balanced Strategy Fund - Classe A		
LU2098169621	VNI	Date
VNI - Classe A	114,294	31/03/2025
max VNI* - Classe A	119,537	10/02/2025
min VNI* - Classe A	98,829	04/05/2020

BEOBANK Balanced Strategy Fund - Classe B		
LU2098169548	VNI	Date
VNI - Classe B	117,634	31/03/2025
max VNI* - Classe B	123,03	10/02/2025
min VNI* - Classe B	98,829	04/05/2020

SRI (Synthetic Risk Indicator)*** : 3/7		
Encours global	244 023 656,16 €	31/03/2025
Actif net part - Classe A	117 456 001,18 €	31/03/2025
Actif net part - Classe B	126 567 654,98 €	31/03/2025

* Depuis lancement

Évolution de la VNI depuis la création** (base 100) au 31/03/2025



Rendements actuariels en Euro au 31/03/2025

Rendements actuariels sur une base annuelle	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Lancement**
Fonds	1,68 %	5,69 %	-	-	17,63 %
Indice de référence*	4,95 %	9,38 %	-	-	30,84 %

* 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 31/03/2025

Obligations	50,68 %	
Carmignac - Portfolio Flexible Bond	EUR	5,04 %
JP Morgan - Global Bond Opportunities Bond	EUR HDG	5,02 %
Carmignac- Portfolio Unconstrained Credit	EUR	4,89 %
Ishares - Global Aggregate ESG ETF	EUR HDG	4,08 %
Amundi - Global Aggregate Bond	EUR	3,86 %
Invesco - Global Total Return	EUR	3,82 %
Ishares - Usd Corporate ESG ETF	EUR HDG	3,06 %
Ishares - Euro Corporate ESG ETF	EUR	3,04 %
Amundi - Emerging Markets Bond	USD	2,92 %
Invesco - Global Investment Grade Corporate Bond Fund	EUR	2,82 %
Fidelity - Euro Bond	EUR	2,49 %
Amundi - Chenavari Credit	EUR	2,42 %
Schroders - EURO Corporate Bond	EUR	2,12 %
Schroders - International Selection Global High Yield Fund	USD	2,00 %
Ishares - Usd High Yield Corporate ESG ETF	EUR HDG	1,77 %
Ishares - Usd Floating Rate Bond ETF	USD	1,33 %

Actions	48,57 %	
JP Morgan - Europe Research Enhanced Index ESG ETF	EUR	8,68 %
Ishares - MSCI Europe Quality Dividend ETF	EUR	5,52 %
JP Morgan - US Research Enhanced Index ESG ETF	USD	5,06 %
Fidelity - US Equity Research Enhanced ETF	USD	5,05 %
JP Morgan - Europe Equity Plus	EUR	4,91 %
Carmignac - Portfolio Grandchildren	EUR	4,37 %
Robeco - Asia-Pacific Equities	USD	3,42 %
JP Morgan - Europe Equity Absolute Alpha	EUR	2,23 %
Fidelity - Global Technology Fund	USD	2,00 %
Robeco - QI Emerging Markets Active Equities	EUR	1,96 %
Franklin Templeton - ClearBridge Infrastructure Value Fund	USD	1,43 %
Legg Mason- Royce US Small Cap Opportunity Fund	USD	1,26 %
Invesco - Nasdaq 100 ESG ETF	USD	1,24 %
Carmignac - Portfolio Emergents	EUR	0,96 %
BlackRock - Asia Pacific Absolute Return	USD	0,48 %

Autres	0,75 %	
Liquidités	MULTIPLES	0,75 %

3 Changements dans le dernier trimestre

En début d'année le portefeuille a été complètement remodelé pour y introduire des ETF (Exchange Traded Fund) qui sont des fonds de réplication d'indices et qui présentent les avantages d'être liquides et d'afficher des frais moindres. Un total de 42,60 % du fonds profilé a donc été constitué de cette façon au cours du mois de janvier.

En fin de trimestre, la sensibilité¹⁵ du fonds a été augmentée. Un instrument de taux variable¹⁶ dollar a ainsi été soldé au profit de fonds actifs, l'un plutôt investi sur de la dette gouvernementale¹⁷ de pays développés et les devises et l'autre investi sur le reste de l'univers obligataire très large et très diversifié.

Afin d'améliorer la sélection des supports investis, un échange a été opéré sur le segment des actions émises par les entreprises du secteur des nouvelles technologies. Du côté des thématiques et dans l'environnement actuel il est apparu cohérent d'investir dans le domaine des infrastructures.

Pour ce qui est des positions émergentes¹⁸, des profits ont été pris sur les actions indiennes et repositionnés sur des actions asiatiques au sens large via un gérant spécialiste du secteur.

4 Perspectives

Dans cet environnement de guerre commerciale¹⁹ mondiale, les investisseurs qui craignent logiquement pour la croissance et s'effraient de constater un impact haussier sur les prix, pourraient avoir un effet positif sur les marchés obligataires (notamment les taux réels²⁰) et l'or. Pour les actions, le contexte se complique. Ceux qui espèrent voir la banque centrale américaine venir au secours du marché en baissant ses taux pour redonner le moral aux agents économiques et relancer l'activité pourraient être déçus par l'institution, qui souhaitera prendre son temps pour évaluer les dégâts. La banque centrale européenne pourrait se montrer plus réactive que son homologue, parce que les dernières nouvelles sur l'inflation²¹ ont été rassurantes et que la hausse de l'euro²² combinée à la baisse du prix du pétrole constitue une bonne chose. Il faudra donc rester prudent dans les mois à venir et agile dans son allocation.



15 La sensibilité désigne la capacité d'une variable ou d'un actif à réagir à une variation d'un facteur externe ; par exemple, elle mesure la variation du prix d'un actif en réponse à des changements de facteurs de marché, tels que les taux d'intérêt ou le niveau d'un indice.

16 Les crédits à taux variables sont ceux pour lesquels les pourcentages d'intérêts varient dans le temps.

17 La dette publique correspond à l'ensemble des engagements financiers pris sous forme d'emprunts par l'État, les collectivités publiques et les organismes qui en dépendent directement.

18 Un marché émergent (aussi appelé économie en développement) est un pays ou une région dont l'économie est en voie de développement rapide. Malgré un retard sur le développement économique, les perspectives sont bonnes.

19 La guerre commerciale désigne une situation d'impositions mutuelles de taxes douanières entre plusieurs puissances économiques

20 Le taux d'intérêt réel, quant à lui, est égal au taux d'intérêt nominal moins le taux d'inflation.

21 L'inflation est la perte du pouvoir d'achat de la monnaie qui se traduit par une augmentation générale et durable des prix.

22 L'euro se renforce par rapport au dollar.

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.

www.beobank.be
© 2025 Beobank NV/SA
Member of Crédit Mutuel Group

beobank