

Beobank Funds - Beobank Balanced Strategy Fund

beheerd door Crédit Mutuel Asset Management

1 Marktanalyse door Crédit Mutuel Asset Management

In het eerste kwartaal van 2025 deden de Europese aandelenmarkten het voor één keer veel beter dan de Amerikaanse aandelen. Iedereen die dacht dat de nieuwe bewoner van het Oval Office de beschermer van de beursindices aan de overkant van de Atlantische Oceaan zou zijn, is zwaar teleurgesteld nu de Amerikaanse aandelen (in euro's) van eind december 2024 tot eind maart 2025 een negatieve prestatie van -8,5% hebben neergezet, vergeleken met +5,9% voor Europese aandelen (in euro's). De aanwezigheid van Elon Musk in de regering werkte zelfs averechts voor de technologieaandelen, die in deze periode met meer dan 10% daalden.

Voor beleggers lijkt het alsof Donald Trump zich meer bekommert om zijn politieke programma dan de prestaties van de markt. Hij blijft maar praten over douanetarieven¹ aan de buitengrenzen van de Verenigde Staten en zijn handelspartners bedreigen. Ook al zien sommigen dit als het klassieke startpunt van een onderhandeling, helemaal in lijn met zijn reputatie als «dealmaker», de markten hebben geleidelijk ingezien dat deze agitatie een slechte zaak is voor het bedrijfsleven en dus voor de economische activiteit. Ten eerste heeft protectionisme² nog nooit in de geschiedenis waarde gecreëerd. Ten tweede is er niets waar beleggers en economische spelers een grotere hekel aan hebben dan een gebrek aan zichtbaarheid. In zo'n omgeving worden uitgaven uitgesteld, wat uiteindelijk de activiteit vertraagt. Economen hebben daarom hun groeiverwachtingen voor de VS voor 2025 naar beneden bijgesteld en dat is misschien niet de laatste keer gezien de aankondigingen van Trump begin april. In maart zei de hoofdeconoom van de bank JP Morgan dat er 40% kans is op een recessie³ dit jaar. De meest optimisten hadden dit kunnen zien als een kans voor de Fed⁴ om haar belangrijkste rentetarieven opnieuw te verlagen⁵, al heeft ze dat sinds december vorig jaar niet meer gedaan, maar dat is dan zonder de inflatoire dimensie van een handelsoorlog⁶ gerekend, die centrale banken net dwingt om af te wachten wat de werkelijke

effecten van hun beleid op de groei, de arbeidsmarkt en de prijzen zijn.

Dit agressieve beleid, dat niet zonder risico is, komt boven op een reeds fragiele context voor de Amerikaanse macro-economie, met dalende detailhandelsverkopen, verslechterende vertrouwensindicatoren en een ISM-index voor de verwerkende industrie⁷ die onder de 50 duikt, wat duidt op een inkrimping⁸.

In deze context, en omdat de Amerikaanse aandelen duur leken, richtte de markt haar aandacht liever op Europa, waar de economische activiteit tijdens het kwartaal tekenen van ontwaken vertoonde na een diepe coma van enkele maanden. De leading indicators trekken aan in Duitsland, waar de economie weer op gang lijkt te komen. De regering Trump zal erin geslaagd zijn om de Duitsers, en de Europeanen in het algemeen, te overtuigen van de noodzaak om meer uit te geven aan defensie, in het licht van de dubbele dreiging van Rusland en de intrekking van hun nucleaire paraplu, die sinds het einde van de Tweede Wereldoorlog van kracht is. Door de Oekraïense president in de ogen van de wereld slecht te hebben behandeld, heeft het hoofd van de Amerikaanse regering de Europeanen overtuigd van de noodzaak om zichzelf te verdedigen. De verkozen bondskanselier Merz heeft daarom de nodige stappen ondernomen om het grondwettelijke slot op de begrotingsuitgaven open te breken en een megastimuleringsplan van 500 miljard euro door te drukken, waarmee het land onder andere zijn infrastructuur kan verjongen en zichzelf kan herbewapenen. De voorzitter van de Europese Commissie, Ursula Von Der Leyen, heeft op haar beurt een gigantisch investeringsplan van 800 miljard euro aangekondigd, genaamd «REARM Europe», dat, zoals de naam al doet vermoeden, bedoeld is om de defensiecapaciteiten van de Europese Unie te versterken.

1 Rechten die indruisen tegen de vrije handel van goederen en de invoer in een land beperken.

2 Douanebeleid om de nationale economie tegen buitenlandse concurrentie te beschermen.

3 Periode gekenmerkt door een daling van het bruto binnenlands product (bbp) gedurende ten minste twee opeenvolgende kwartalen. De groei van het BBP is niet langer positief, maar negatief.

4 Amerikaanse centrale bank.

5 De basisrente is de rentevoet die een centrale bank vaststelt voor de leningen die zij verstrekt aan commerciële banken die deze nodig hebben.

6 Een handelsoorlog is een situatie waarin verschillende economische machten elkaar douanerechten opleggen.

7 De ISM-index voor de verwerkende industrie is een samengestelde index die trends weergeeft in de omstandigheden in de verwerkende industrie in de Verenigde Staten.

8 Inkrimpingen zijn periodes van lagere winsten en lagere productie.

Dit stimuleerde de Europese aandelenmarkten in die periode, maar zorgde tegelijkertijd voor een aanzienlijke volatiliteit⁹ op de rentemarkt¹⁰, doordat de markten logischerwijs al inzagen dat al deze aangekondigde toekomstige schulden¹¹ in zeer grote bedragen gefinancierd moeten worden. De rente op 10 jaar¹² die Duitsland betaalde, steeg in de loop van het kwartaal dan ook met 0,37%, terwijl de Amerikaanse tegenhanger nauwelijks bewoog.

Terwijl de kredietmarkt erg kalm bleef, was het in de eerste drie maanden van het jaar aangewezen om Amerikaanse staatsobligaties te verkiezen boven Europees papier, en het

tegenovergestelde op de aandelenmarkt. Goud bleef als veilige haven stijgen, doorbrak voor het eerst de grens van \$3.000¹³ per ounce en noteerde op de laatste dag van het kwartaal een nieuw record van \$3.127,92. In lijn met het plan van de regering Trump om te herindustrialiseren en het handelstekort terug te dringen, verzwakte de dollar met ongeveer 4% (dollarindex). De Chinese indices hadden een goed kwartaal en stegen met 15%, dankzij de stimuleringsmaatregelen van de overheid om de binnenlandse groei te ondersteunen op een moment dat de vooruitzichten voor de export somberder zijn.



9 Volatiliteit is de mate waarin de prijs van een financieel actief fluctueert, en een hoge volatiliteit houdt een hoger risico in.

10 Dit is de markt waar financiële instrumenten die verband houden met lenen en uitlenen, zoals obligaties, worden verhandeld. Het weerspiegelt de voorwaarden waaronder overheden, bedrijven of banken geld kunnen lenen. Rentetarieven veranderen afhankelijk van vele factoren, zoals monetair beleid, inflatie en economische groei.

11 Dit is de extra schuld die overheden in de toekomst zullen moeten aangaan om aangekondigde uitgaven, zoals stimuleringsplannen, te financieren. Het vertegenwoordigt toekomstige overheidsleningen, die door de markten vaak worden gezien als een risico van een toename in het aanbod van obligaties, wat de rentetarieven kan beïnvloeden.

12 Duitse staatsobligatie uitgegeven om de behoeften van de overheid over een periode van tien jaar te financieren

13 Munteenheid van de Verenigde Staten.

14 Een handelstekort is een negatieve handelsbalans voor een land. Met andere woorden, wanneer de waarde van de invoer van een land groter is dan de waarde van zijn uitvoer.

2 Beobank Funds - Beobank Balanced 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: • 50% aandelen
• 50% obligaties

Belangrijke informatie

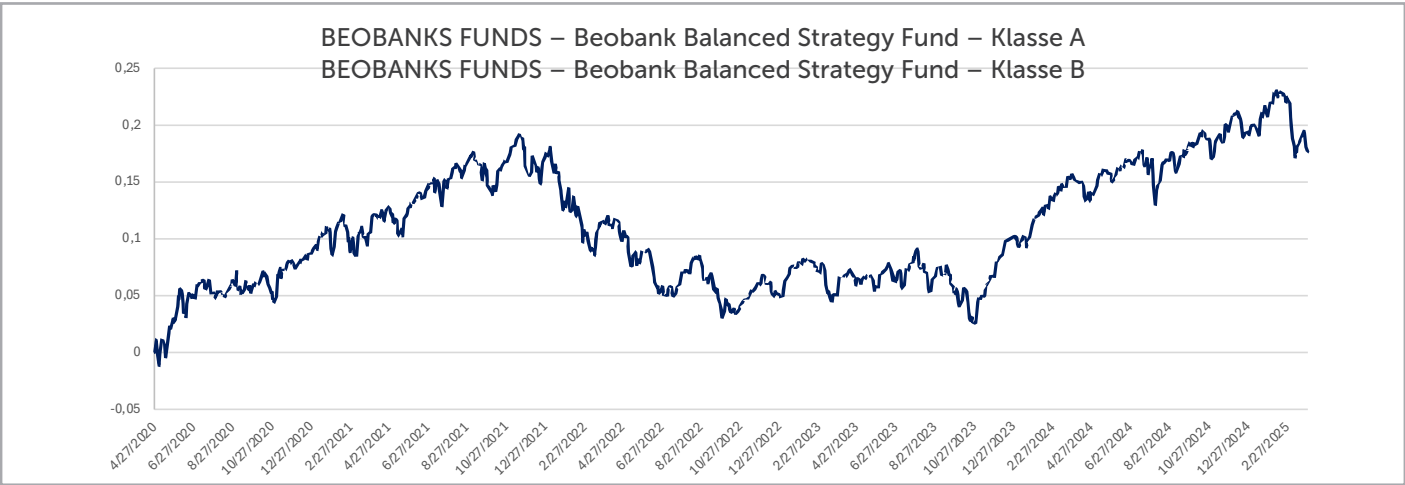
BEOBANK Balanced Strategy Fund - Klasse A		
LU2098169621	NIW	Datum
NIW - Klasse A	114,294	31/03/2025
max NIW* - Klasse A	119,537	10/02/2025
min NIW* - Klasse A	98,829	04/05/2020

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

SRI (Synthetic Risk Indicator)*** : 3/7		
Totale activa	244 023 656,16 €	31/03/2025
Netto activa - Klasse A	117 456 001,18 €	31/03/2025
Netto activa - Klasse B	126 567 654,98 €	31/03/2025

* Sinds de lancering

Verandering in NIW sinds de lancering** (basis 100) op 31/03/2025



Actuariële rendementen in euro op 31/03/2025

Actuariële rendementen op jaarbasis	1 jaar	3 jaar	5 jaar	10 jaar	Lancering**
Fonds	1,68%	5,69%	-	-	17,63%
Referentie-index*	4,95%	9,38%	-	-	30,84%

* Referentie-index: 25% EUROMTS Global (vervangen door de index Bloomberg Euroagg Treasury Global sinds 15 september 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

** 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 deelbe- wijzen. In het verleden behaalde resultaten zijn niet indicatief voor toekomstige rendementen en zijn niet constant in de tijd.

Samenstelling van het compartiment op 31/03/2025

Obligaties	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%

Aandelen	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%

Andere	0,75%	
Liquiditeiten	Meerdere	0,75%

3 Veranderingen in het laatste kwartaal

Aan het begin van het jaar werd de portefeuille volledig herschikt en uitgebreid met ETF's (Exchange Traded Funds), indexgelinkte instrumenten die de voordelen van liquiditeit en lagere kosten bieden. In januari werd in totaal 42,60% van het geprofileerde fonds op deze manier opgebouwd.

Aan het einde van het kwartaal werd de gevoeligheid van het fonds¹⁵ verhoogd. Een instrument met variabele rente¹⁶ in dollar werd verkocht ten gunste van actieve fondsen, waarvan het ene belegd is in staatsschuld¹⁷ van ontwikkelde landen en valuta's en het andere in de rest van het zeer brede en gediversifieerde obligatie-universum.

Om de selectie van de fondsen waarin belegd wordt te verbeteren, werd er overgeschakeld op aandelen die uitgegeven worden door bedrijven in de sector van de nieuwe technologieën. Qua thema's en gezien de huidige omgeving was het zinvol om in infrastructuur te beleggen.

Met betrekking tot de opkomende posities¹⁸ werden winsten genomen op Indiase aandelen en geherpositioneerd op brede Aziatische aandelen via een manager die gespecialiseerd is in de sector.

4 Outlook

In deze omgeving van wereldwijde handelsoorlog¹⁹ zouden beleggers, die logischerwijs vrezen voor de groei en bang zijn voor een toenemende inflatie, een positief effect kunnen hebben op de obligatiemarkten (met name de reële rente²⁰) en goud. Voor aandelen is de context ingewikkelder. Degenen die hoopten dat de Amerikaanse centrale bank de markt te hulp zou schieten door de rente te verlagen om het moreel te herstellen en de economische activiteit te stimuleren, zouden wel eens teleurgesteld kunnen worden, aangezien de bank de tijd zal willen nemen om de schade in te schatten. De Europese Centrale Bank zou wel eens reactiever kunnen zijn dan haar tegenhanger, omdat het laatste nieuws over de inflatie²¹ geruststellend was en de stijging van de euro²² in combinatie met de daling van de olieprijs een goede zaak is. We zullen de komende maanden dus voorzichtig moeten blijven en flexibel moeten zijn in onze allocatie.



15 Gevoeligheid verwijst naar het vermogen van een variabele of actief om te reageren op een verandering in een externe factor; het meet bijvoorbeeld de variatie in de prijs van een actief als reactie op veranderingen in marktfactoren, zoals rentetarieven of het niveau van een index.

16 Leningen met een variabele rente zijn leningen waarbij de rente in de loop van de tijd varieert.

17 Overheidsschuld komt overeen met alle financiële verplichtingen die in de vorm van leningen zijn aangegaan door de staat, lokale overheden en instanties die direct van hen afhankelijk zijn.

18 Een opkomende markt (ook wel ontwikkelingseconomie genoemd) is een land of regio waarvan de economie zich snel ontwikkelt. Ondanks de achterstand in economische ontwikkeling zijn de vooruitzichten goed.

19 Een handelsoorlog is een situatie waarin verschillende economische machten elkaar douanerechten opleggen.

20 De reële rente is gelijk aan de nominale rente minus de inflatie.

21 Inflatie is het verlies van koopkracht van geld, wat resulteert in een algemene en aanhoudende stijging van de prijzen.

22 De euro wordt sterker ten opzichte van de dollar.

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 Balanced Strategy Fund

- Distributie (A): LU2098169621
- Kapitalisatie (B): LU2098169548

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 pricing²⁵: 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): 1,99%

Fiscaliteit

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 deelbewijzen 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 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 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.

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 dat het compartiment op een gegeven moment niet

²⁵ 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.

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 klachtendienst van Beobank op 02/620.27.17 of via klacht@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#paragraph-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 Balanced 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.