

SP - Global Opportunities R

Factsheet - Décembre 2015

eurinvest
partners

Données de marché et commentaires de gestion

Trois annonces de banques centrales ont été faites en décembre: 2 renforcent l'assouplissement monétaire (la BCE allonge l'échéance jusqu'en mars 2017; la BOJ augmente les achats d'actions) tandis que la FED entame le premier resserrement avec une hausse marginale de ses taux directeurs de 0,25%. Bien que ces annonces ne soient pas majeures, elles signalent la fin d'une politique commune et crée le doute dans la tête des investisseurs: la baisse des taux d'intérêt n'est plus garantie. La correction des marchés est sévère en décembre: -6% en Eurozone, -2% aux USA et au Japon en devises locales. Compte tenu de l'appréciation de l'Euro face aux principales devises, ces baisses sont encore plus marquées lorsqu'elles sont exprimées en euro.



Benoît Dehem

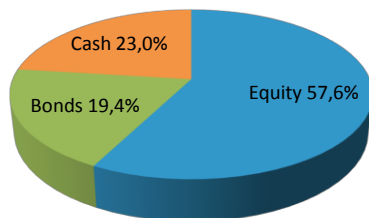


Jean-Marc Michelet

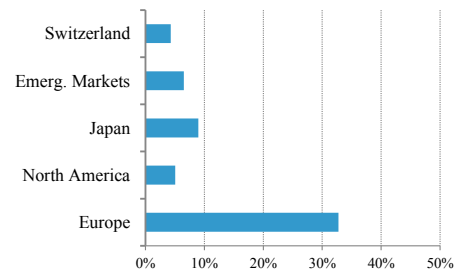
En obligations, les taux high yield souffre aux USA à cause de la poursuite de la baisse des matières premières. Nous attendons une hausse des défauts dans le secteur de l'énergie et restons à l'écart de ce segment, sauf en Europe où les perspectives sont meilleures.

Après avoir été défensif pendant plusieurs mois, nous avons profité de la correction de marché pour renforcer la position dans le produit qui joue la surperformance de l'Europe par rapport aux USA. Les perspectives de croissance s'améliorent lentement en Europe et les bénéfices pourraient bientôt être revus à la hausse. Pour 2016, nous pensons que l'action des banques centrales va se déplacer vers l'Asie, tant vers le Japon que la Chine. Ces 2 pays ont besoin d'un stimulus monétaire pour faire face à un ralentissement de leur croissance. Cela signifie aussi que le yen comme le renminbi pourraient se déprécier. Nous gardons donc nos positions en Buy Low sur la Chine. Sur le Japon, nous avons éliminé les valeurs financières car leur rentabilité risque d'être mise à mal par l'approfondissement du Quantitative Easing. Nous attendons une année 2016 "pragmatique", où des petits paris à court terme devraient procurer une performance décente en vue de compenser un marché sans tendance, comme en 2015, où la volatilité restera élevée.

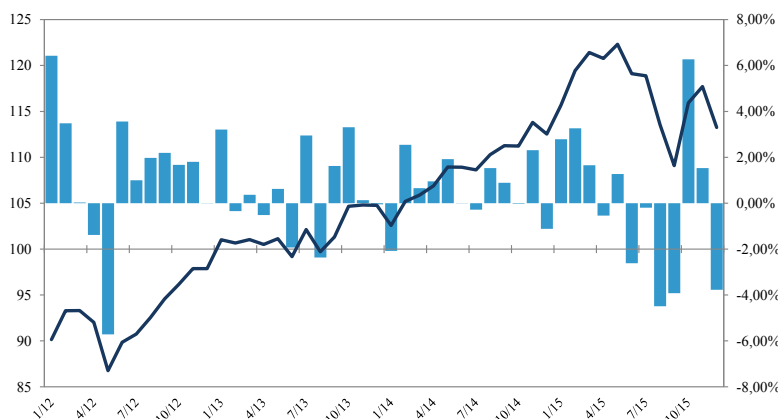
Allocation des actifs



Répartition des actions



Valeur actif net en EUR et volatilité



Performance

2015 (12 mois)	+0,65 %
2014	+7,42%
2013	+7,04%
2012	+15,55%

Volatilité (3 ans) 7,47 %
VNI au 31 déc. 2015 113,26 EUR

Top 5 holdings

Buy Low China 50A cap50% ups155% sept 2020
1,45 outperf SX5E/SPX jan 2018
Itraxx Crossover S23 (12-32%) 6,38% july 20
Buy Low SX5E dec16 max 80% barr 2633 july 2021
20 Best of 30 High Yield SX5E 19 aug 2020

DISCLAIMER

All information in this document about SP Global Opportunities (the "Fund") has been prepared by Eurinvest Partners S.A., having its registered office at 1, Rue des Maximins, L-8247 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, registered with the Luxembourg Commercial Registry under number B 28.00 ("Eurinvest Partners"), acting in its capacity of management company. This document does not constitute an offer to sell, purchase or subscribe to securities or other assets. The information and estimates contained herein do not constitute investment advice or any other form of recommendation. Eurinvest Partners and the Fund are authorised in the Grand Duchy of Luxembourg and regulated by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (the "CSSF"). Detailed information about the fund(s) can be found in the sales prospectus together with the articles of association, management regulations or contract conditions, in conjunction with the latest audited annual report. These documents form the sole binding basis for any purchase. Past performance is no guarantee for the future and the investor runs the risk to lose the amount originally invested. The tax treatment of the investment depends on the investor's personal circumstances and may be subject to change. Structured Product is a "société d'investissement à capital variable" (investment company with variable capital, abbreviated SICAV) under Luxembourg law, in the form of a "société anonyme" (abbreviated SA) and accredited by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF), the Luxembourg supervisory authority on 19/10/2010 with n° 6830. The prospectus is in accordance with the Luxembourg law of the 13th of February 2007 on "Fonds d'Investissement Spécialisé (FIS)". This offer is only for "well informed investors" under Article 1 of the Luxembourg Law of 13 February 2007 on the "FIS". This offer is not public in nature, in accordance with the Belgian law of 20 July 2004 on certain forms of collective management of investment portfolios and is not subject to the publication of a prospectus approved by the FSMA (formerly CBFA) as the law of June 16th 2006 prescribes. The minimum investment for Belgian residents is 250,000 Euros in accordance with Article 5, §1, 4° of the "ICB"- Law of August 3, 2012. For more information, see the relevant legal documentation, which is available without charge upon request at Eurinvest Partners SA.

Gestionnaire	Eurinvest Partners SA
Type d'investissement	Lux SICAV-SIF
Type d'action	R - Capitalisation
Fréquence VNI	Hebdomadaire
Taille du fonds	EUR 7,8 million
ISIN code	LU0987813747
Bloomberg code	SIFTROR LX
Admin. Centrale	Orange Field trust Lux
Agent de transfert	Orange Field trust Lux
Ag. Payeur & dépositaire	ING Lux
Audit	Fidewa Clar
Frais de Gestion	1,3%
Frais à la perf.	15% above EUR 10 yr swap+2%

Eurinvest Partners s.a.

Rue des Maximins 1 - 8247 Mamer, Luxembourg Tél : +352 46 72 67 Fax : +352 46 72 93
Email : info@eurinvestpartners.com www.eurinvestpartners.com