

# SP - Global Opportunities R

Factsheet - Juin 2016

eurinvest  
partners

## Données de marché et commentaires de gestion

L'annonce inattendue du Brexit a pris les marchés à contre pied. Les valeurs refuge comme l'or, le yen et le franc suisse se sont appréciées alors que les actions ont perdu 8% en Eurozone sur le mois.

Les valeurs bancaires de l'eurozone perdent 14% et l'immobilier européen 6%. Par contre, le marché américain est en hausse de +1%. Les pays émergents, en hausse de 4,6%, bénéficient de la poursuite de la hausse des matières premières.

La livre sterling perd 8% face au USD et face à l'euro.



Benoît Dehem



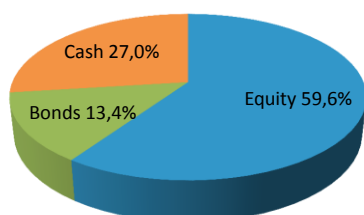
Jean-Marc Michelet

Le marché du crédit a réagi plus calmement: les taux souverains se sont contractés par anticipation d'un ralentissement économique tandis que les taux corporate, et surtout high yield, se sont tendus sans toutefois revenir aux niveaux atteints à la mi février.

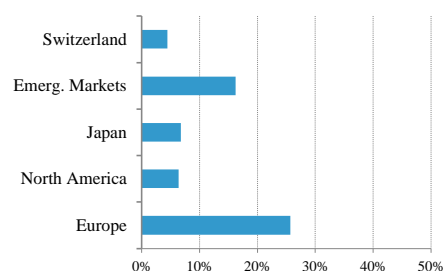
Le fait le plus marquant observé le jour de l'annonce du Brexit a été la hausse exagérée de la volatilité. Nous l'avons mise à profit pour revendre des options put sur l'eurostoxx. Juste avant le Brexit, nous avons aussi vendu des options Call sur le SMI et le SX5E pour couvrir des positions existantes. L'obligation Telenet a été rachetée par l'émetteur. Cela nous procure quelques cartouches pour refaire des achats en actions sur faiblesse pendant les mois d'été. A court terme, nous avons vendu de la volatilité à plus de 32% sur l'eurostoxx50 et initié une petite position short sur le bund allemand 10 ans dont les taux sont devenus négatifs. Ces mouvements ont permis d'atténuer les fortes baisses de marché. La performance du fonds est de -0,9% en juin, celle de l'euro stoxx 50 -6,2 %.

Nous avons réduit le risque du portefeuille depuis plusieurs mois. L'occasion du Brexit nous a donné l'occasion de le réaugmenter dans des conditions favorables. En effet, la part actions augmente de 51% à 59% suite aux ventes d'options, mais le prix d'exercice a été abaissé et nous avons encaissé des primes élevées. Le cash passe de 23% à 29% suite aux ventes d'obligations.

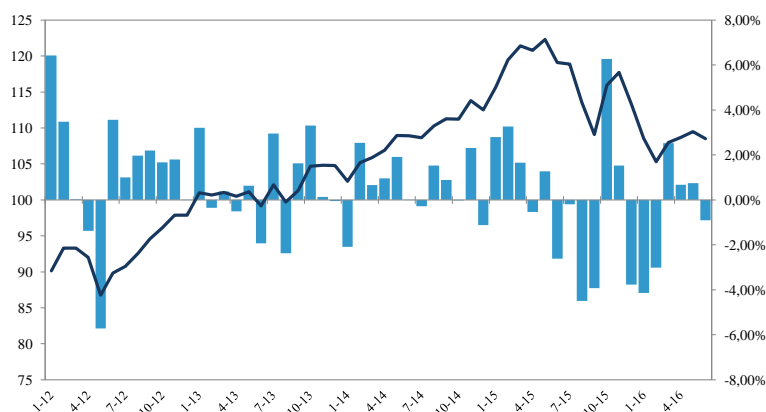
## Allocation des actifs



## Répartition des actions



## Valeur actif net en EUR et volatilité



## Performance

2016 (6 mois)	-4,19%
2015	0,65%
2014	7,42%
2013	7,04%
2012	15,55%
Volatilité (3 ans)	9,24%
VNI au 30 juin 2016	108,51 EUR

## Top 5 holdings

Buy Low China 50A cap50% ups155% sept 2020
MSCI Emerging Markets ETF
Q rate Japan jan 2019
Buy Low SX5E cap54% ups 160% aug 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 Spécialisés (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 7,0 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