

SP - Global Opportunities R

Factsheet -Nov 2016

eurinvest
partners

Données de marché et commentaires de gestion

L'effet Trump envire le marché américain: les actions gagnent 4% en devise locale et le USD 3% contre l'euro, et ceci malgré la hausse des taux à 10 ans qui passent de 1,8% à 2,3% en novembre. Les marchés tablent sur l'abaissement du taux d'impôts des sociétés et le rapatriement de cash des sociétés détenues à l'étranger. Les devises des pays émergents, endettés en USD, accusent le contrecoup et les marchés d'actions baissent de 2% (en Euro). L'Europe est stable. Ceci dit, le peak de croissance de l'économie US



Benoît Dehem



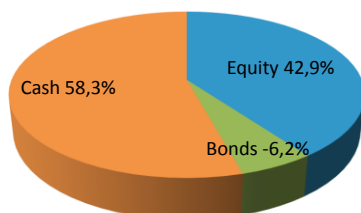
Jean-Marc Michelet

est peut être déjà atteint et les marges de profit sont à un sommet historique. Ce phénomène, combiné à la hausse des taux, pourrait mettre à mal la performance des marchés. Nous réduisons la volatilité dans le fonds en substituant des positions en actions américaines par des ventes d'options Put en dehors de la monnaie.

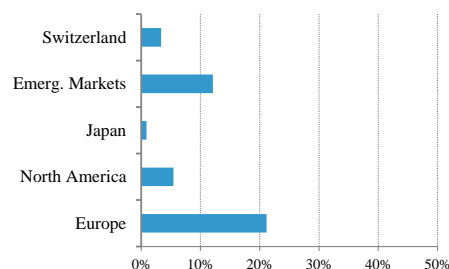
Le yen s'est infléchi de plus de 4% par rapport à l'Euro en novembre. Le produit Q rate Japon, investi au Japon, progresse de 6% en Euro grâce à sa couverture devise. Nous avons profité de ce rebond pour vendre la position et réduire ainsi l'exposition en actions japonaises à près de zéro.

Ces opérations ont pour conséquence un renforcement de la stratégie défensive du fonds entamée il y a quelques mois. En obligations, le portefeuille tire pleinement parti de la hausse des taux grâce aux positions short sur futures obligataires. Depuis 2 mois, le portefeuille surperforme les indices boursiers et obligataires. En novembre uniquement, le portefeuille se classe dans le top 10% des fonds globaux. Nous restons confiants sur la capacité du fonds à résister à tout choc (hausse des taux de la FED, référendum italien, élections françaises) grâce à son positionnement prudent.

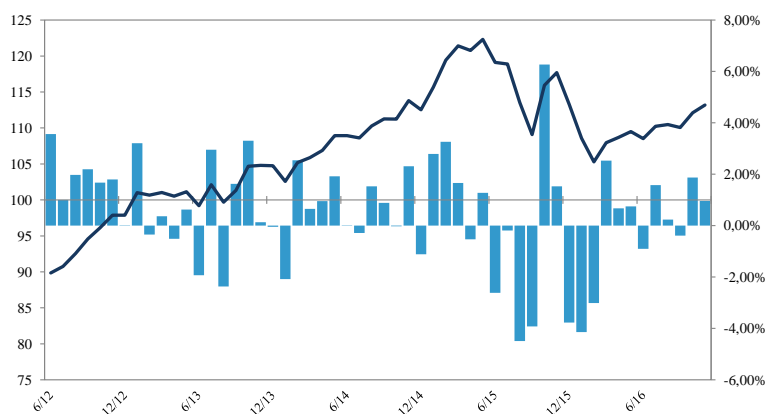
Allocation des actifs



Répartition des actions



Valeur actif net en EUR et volatilité



Performance

2016 (11 mois)	-0,06%
2015	0,65%
2014	7,42%
2013	7,04%
2012	15,55%
Volatilité (3 ans)	8,62%
VNI au 30 nov 2016	113,19 EUR

Top 5 holdings

Buy Low China 50A cap50% ups155% sept 2020
Buy Low SX5E cap54% ups 160% aug 2021
Buy Low SX5E cap54% ups 160% aug 2021
20 Best of 30 High Yield SX5E 19 aug 2020
MSCI Emerging Markets ETF

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%