

SP - Global Opportunities R

Factsheet - Avril 2016

eurinvest
partners

Données de marché et commentaires de gestion

Les publications des bénéfices Q1 US sont conformes aux attentes, l'Eurogroup rassure sur la capacité de la Grèce à faire face aux premières échéances de remboursement, les spreads de crédit poursuivent la contraction entamée depuis l'annonce de la BCE en Mars, le pétrole et les autres matières premières ne sont plus une source d'inquiétude. Ces nouvelles sont rassurantes et suffisent pour faire progresser les marchés d'actions mondiales de 1,1% et les corporate bonds de 0,3% en avril.



Benoît Dehem

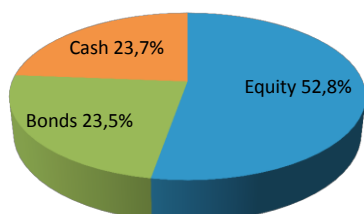


Jean-Marc Michelet

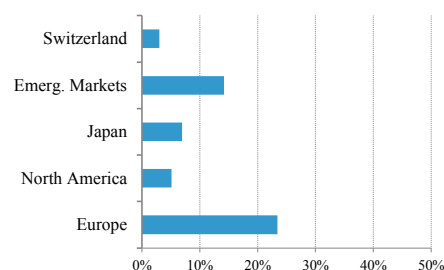
Nous pensons que cette accalmie est trompeuse. Les politiques de QE impactent positivement le marché du crédit, mais plus celui des obligations d'Etat qui perdent 1,1%. La Banque du Japon ne modifie pas sa politique monétaire alors que le pays retombe en déflation pour la première fois depuis plus de 3 ans. Les relances monétaires s'essouffent sans être poursuivies par des relances budgétaires. La croissance américaine du Q1 2016, à +0,5%, est la plus faible depuis 2 ans. Quoique les bénéfices soient conformes aux attentes, ils sont en baisse de 6% sur un an. Même si le marché de l'emploi s'améliore, la consommation des ménages ne s'accélère pas à cause de la répartition de plus en plus inégale des richesses. Bref, la hausse des marchés en mars et avril est davantage un rebond qu'une lame de fond haussière.

Nous avons donc mis à profit cette embellie, comme annoncé dans le rapport du mois passé, pour réduire le risque. Nous avons vendu le solde des call digit SX5E et nous avons vendu des call sur l'indice suisse pour protéger une position longue. Bien qu'il soit encore en retrait de 4% depuis le début de l'année, le portefeuille progresse de +0,7% sur le mois d'avril, une très bonne performance par rapport à l'indice mondial des actions.

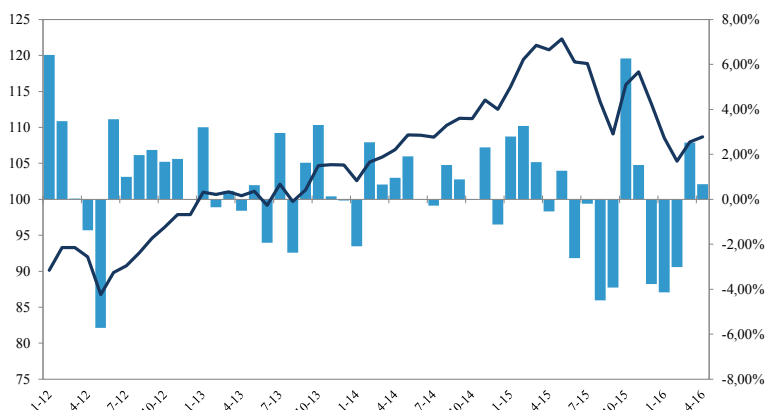
Allocation des actifs



Répartition des actions



Valeur actif net en EUR et volatilité



Performance

2016 (4 mois)	- 4,03 %
2015	+0,65 %
2014	+7,42%
2013	+7,04%
2012	+15,55%
Volatilité (3 ans)	9,53 %
VNI au 29 avril 2016	108,69 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 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 7,0 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