

SP - Global Opportunities R

Factsheet - Sept 2016

eurinvest
partners

Données de marché et commentaires de gestion

Le FMI revoit ses prévisions de croissance en baisse pour 2017. Les fonds propres des sociétés, revalorisés à leur valeur de marché, cotent à des niveaux historiquement élevés et chers en terme de cours/bénéfices ou de tout autre critère de valorisation. Ceci résulte de taux d'intérêt bas ou négatifs, tordus par les interventions des banques centrales européenne, japonaise et autres. Ces interventions sont de plus en plus remises en cause, en raison d'effets indésirables collatéraux (mismatch bilantaire dans le secteur financier où les actifs produisent un rendement insuffisant par rapport aux engagements des passifs, comme dans les fonds de pension), mais elles maintiennent les marchés boursiers à des niveaux élevés de valorisation. Dès lors, malgré le ralentissement de la croissance ou des investissements immobiliers, les marchés boursiers restent étalés en Septembre. Seul l'immobilier coté est en baisse de 2%. L'euro est stable, la couronne norvégienne que nous avons acquise il y a quelques mois, s'apprécie de 3,5%.



Benoît Dehem

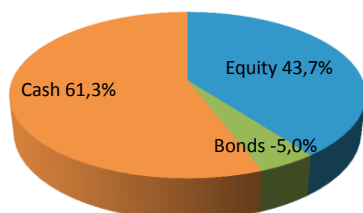


Jean-Marc Michelet

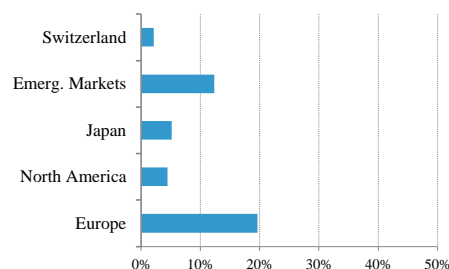
Nous avons augmenté les ventes d'obligations à taux négatifs, comme le bund allemand, ce qui, paradoxalement, rapporte un léger rendement positif. La position globale en obligations de 18% est entièrement couverte par ces ventes de couverture qui représentent 23%.

En actions, la position de 52% est couverte à raison de 8% par des ventes à terme sur l'indice SX5E. Compte tenu de ces couvertures en actions et obligations, le risque économique du fonds est comme indiqué dans la tarte d'allocation des actifs ci-dessous, avec une position de 61% en équivalent cash. Le fonds serait donc largement immunisé en cas de baisse de marché et remontée de taux d'intérêts.

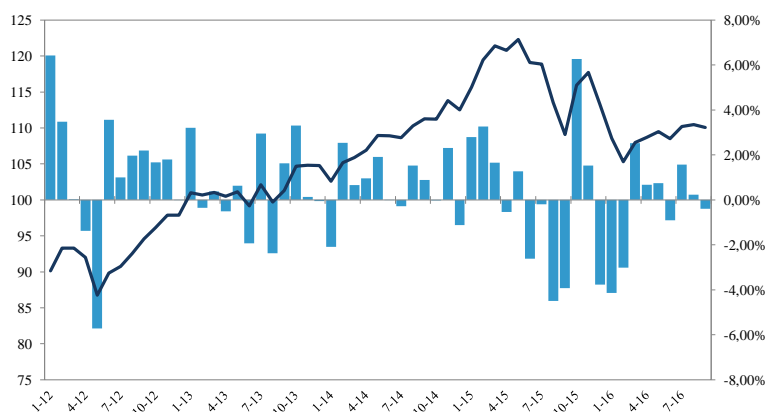
Allocation des actifs



Répartition des actions



Valeur actif net en EUR et volatilité



Performance

2016 (9 mois)	-2,83%
2015	0,65%
2014	7,42%
2013	7,04%
2012	15,55%
Volatilité (3 ans)	8,89%
VNI au 30 sept 2016	110,05 EUR

Top 5 holdings

Future BUND 10 yr Mar17
Buy Low China 50A cap50% ups155% sept 2020
20 Best of 30 High Yield SX5E 19 aug 2020
Buy Low SX5E cap54% ups 160% aug 2021
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 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