

Commentaire du Gestionnaire

L'année 2022 s'est terminée comme elle avait commencé, avec une dernière série d'annonces de hausses de taux. Avec des taux courts à 4,5%, la FED a en grande partie terminé. La hausse ne sera qu'incrémentale (25bps) et c'est maintenant le rythme de la baisse (ou non) qui est la question centrale pour 2023. En zone euro, en revanche, Christine Lagarde a délivré un message beaucoup plus strict : il faut s'attendre à au moins deux hausses supplémentaires de 50bps d'ici mars, malgré la récession. Les taux courts de la zone euro devraient passer de -0,5% à 3%-3,5% en moins d'un an, soit le plus fort cycle haussier depuis la création de la BCE il y a plus de 20 ans.

Ces deux annonces ont stoppé le rebond des actions américaines et européennes, même si pour les premières nous ne pouvons pas vraiment parler de rebond. Avec la baisse du dollar depuis la fin septembre, le S&P 500 en euros est en baisse de 2%. Aux États-Unis, les grandes entreprises technologiques continuent d'être les grandes perdantes.

Le S&P 500 et le Nasdaq sont en baisse de 18% et 32% respectivement depuis le début de l'année en dollars, et de 13% et 28% en euros. Avec des performances de l'ordre de -9% à -10%, les marchés européens surprennent "positivement" grâce au rebond des valeurs cycliques, porté par un hiver doux, la normalisation des prix de l'énergie, un repositionnement des investisseurs qui avaient déserté ces marchés boursiers et des valorisations bon marché. Des deux côtés de l'Atlantique, les valeurs pétrolières ont été les grandes gagnantes de l'année.

En décembre, nous avons augmenté nos protections sur le S&P et l'Eurostoxx tout en clôturant notre Short Real Estate. Nous avons également couvert une partie importante de notre exposition au dollar américain. De plus, nous avons arbitrée une partie de notre exposition aux actions américaines vers l'Europe, les valorisations étant plus raisonnables. Enfin, nous avons initié une position sur la pentification de la courbe des taux européens (30-5Y).

Nous conservons une position prudente pour le début de l'année. Nous nous attendons à ce que tout rebond s'essouffle car les prévisions de bénéfices continuent d'être revues à la baisse.

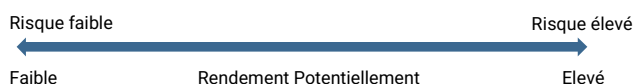
Stratégie du Compartiment

La stratégie du fonds vise à procurer une alternative à un portefeuille d'obligations dans un environnement de taux d'intérêt faibles.

Le fonds vise une performance de 2 à 4% (annualisée) avec une volatilité proche de 4% (annualisée).

En moyenne, le fonds est exposé aux marchés des actions à hauteur de 20% des actifs totaux. Cette exposition peut toutefois se situer entre 0% et 30%.

Indicateur de Risque -SRRI (Synthetic Risk and Reward Indicator)



Le niveau de risque ci-dessus est calculé sur base de la volatilité du compartiment à moyen terme (5 ans) ou sur base d'une simulation si le compartiment a été créé endéans cette période. La volatilité du compartiment peut fluctuer dans le temps, ce qui peut modifier son niveau de risque.

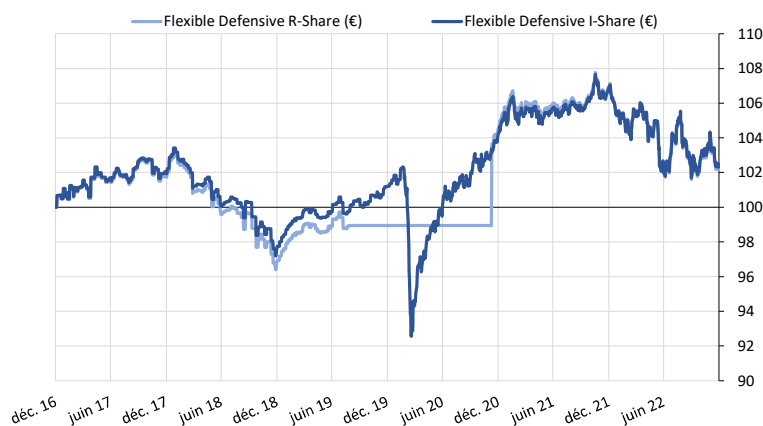
Le SRRI prend en compte le risque de marché et le risque sur le capital. Le compartiment n'offre aucune protection du capital investi par les investisseurs et fluctue par conséquent au cours du temps. Le profil de risque/rendement indiqué ci-dessus s'explique essentiellement par la présence d'actions dans le portefeuille.

Pour plus d'informations concernant les risques, veuillez-vous référer au prospectus et aux KIIDs.

Documentation: Ce document est destiné à des fins de marketing et les opinions qui y sont exprimées ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Lorsqu'il envisagent d'investir dans ce compartiment, les investisseurs potentiels doivent se référer au prospectus d'EURINVEST PARTNERS SA et au document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) qui sont disponibles gratuitement, auprès de l'agent financier : Banque Degroef Petercam S.A., 12 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg ou sur <https://eurinvestpartners.com/category/resources/> et à l'adresse suivante info@eurinvestpartners.com. Ne prenez pas de décision d'investissement avant d'avoir lu le prospectus et le KIID.

Plaintes : Veuillez adresser votre plainte à compliance@eurinvestpartners.com ou +352 467 267.

Evolution de la VNI: classes R & I - Cap (€)⁽¹⁾



Performances⁽²⁾

| | R-Share | I-Share | Risques ⁽³⁾ | R-Share | I-Share |
|---|---------|---------|-------------------------|---------|---------|
| décembre 2022 | -1.8% | -1.8% | Volatilité (annualisée) | 4.1% | 4.1% |
| Year-to-date | -4.3% | -4.1% | Ratio Sharpe | (1.05) | (1.00) |
| 2021 | 2.3% | 2.6% | Drawdown Max. | -5.7% | -9.5% |
| 2020 | 1.0% | 2.9% | | | |
| 1 an (annualisé) | -4.3% | -4.1% | | | |
| Depuis son lancement (annualisé) ⁽⁴⁾ | + 0.4% | + 0.4% | | | |

Notes : (1) Source des données : Bloomberg, Banque Degroef Petercam Luxembourg. Le graphe de performances est basé sur des données historiques. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

(2) Source des données : Bloomberg. Les performances sont cumulées pour : (i) la période mensuelle ; (ii) l'année en cours (période allant du 1er janvier de l'année en cours à la date du rapport) ; (iii) l'année 2020 et 2021 ; et annualisées pour les périodes de rendement supérieur à un an. Le réinvestissement des dividendes bruts est pris en compte pour le calcul des performances. Date de création du compartiment : 12/08/2009. Les chiffres indiqués ci-dessus ne comprennent pas les commissions liées à de potentiels frais d'entrée ou de sortie ni les taxes. Le graphe de performances est basé sur des données historiques. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

(3) La volatilité est définie comme une mesure statistique de la dispersion des rendements. La volatilité est mesurée comme la variance entre les rendements des compartiments. La volatilité est annualisée et calculée sur une base quotidienne depuis la création du fonds. Le drawdown maximal est défini comme la perte maximale observée entre un pic et un creux de la valeur nette d'inventaire du compartiment, avant qu'un nouveau pic ne soit atteint. Le drawdown maximal est un indicateur du risque de baisse calculé depuis le lancement. Le ratio Sharpe est utilisé pour aider les investisseurs à comprendre le rendement d'un investissement par rapport à son risque. Le ratio est calculé depuis le lancement du fonds et est interprété comme le rendement annualisé par unité de volatilité annualisée.

(4) Depuis le changement de stratégie du fonds en 2017.

Les risques qui ne sont pas nécessairement inclus dans le SRRI mais qui peuvent aboutir à des fluctuations de la VNI.

Risque de liquidité : impossibilité de vendre un titre dans un délai raisonnable ou/et à un prix sans décote considérable.

Risque opérationnel : le compartiment peut perdre tout ou une partie de son capital en cas de défaillance dans la conservation des actifs, de fraude, de corruption, d'action politique ou de tout autre événement indésirable.

Risque de gestion : Dans des conditions anormales de marché, les techniques de gestion habituelles peuvent se révéler inefficaces ou défavorables.

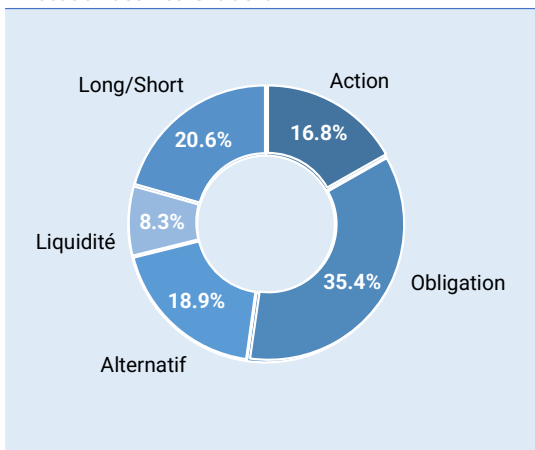
Risque de contrepartie : Le compartiment peut subir une perte financière résultant de la défaillance d'un acteur de marché avec qui celui traite.

Risque de crédit : Le risque que la valeur d'une obligation devienne nulle lorsque l'émetteur de celle-ci n'est plus en mesure de rembourser sa dette à maturité.

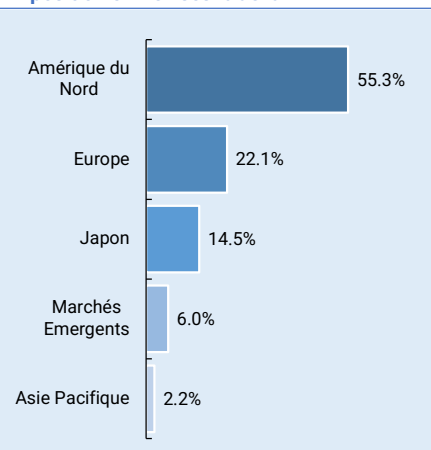
Risque de concentration : la politique d'investissement assure une diversification du portefeuille en limitant les investissements dans un seul secteur à maximum 30% du total des actifs.

Risque sur dérivés : Certains instruments dérivés peuvent augmenter la volatilité du compartiment et l'exposer à des pertes plus élevées que le prix d'achat de ces instruments dérivés.

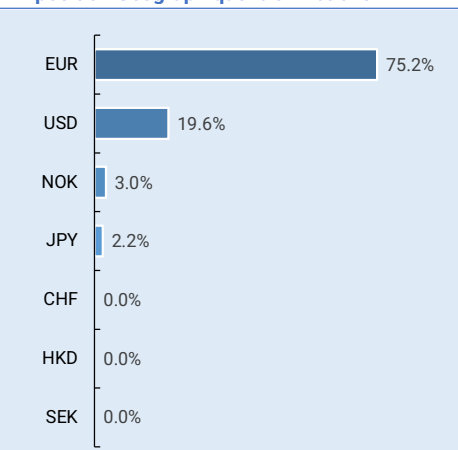
Allocation des Actifs % de la VNI⁽¹⁾



Exposition en Devises % de la VNI⁽¹⁾



Exposition Géographique % en Actions⁽¹⁾



Caractéristiques de la Sicav

| | | |
|--|--|-----------------|
| Nom de la Sicav | EURINVEST SICAV-SIF | |
| Nom du Compartiment | Flexible Defensive | |
| Structure Légale | Luxembourg SICAV-SIF | |
| Société de Gestion | Degroof Petercam Asset Services SA. | |
| Domicile | Luxembourg (regulated by the CSSF) | |
| Géographie | Mondial | |
| Classes d'Actifs | Multi Asset | |
| Stratégie | Défensive | |
| Gestionnaire du Portefeuille | Eurinvest Partners SA | |
| Administrateur | Degroof Petercam Asset Services | |
| Calcul de VNI | Journalier | |
| Maturité | Non déterminée | |
| Actifs sous Gestion | EUR 21.7m | |
| Classe d'Action | R-Shares | I-Shares |
| Frais de Gestion ⁽²⁾ | 0.90% | 0.65% |
| Commission de Performance | 15% de la performance supérieure au taux SWAP 10ans EUR au début de l'année + 2% | |
| Frais d'Entrée/Sortie | Néant | Néant |
| Frais Courants | 1.33% | 1.08% |
| Valeur Minimum d'Achat | EUR 150.000 | EUR 500.000 |
| Souscription Minimum | 1 action | 1 action |
| Liquidité | Journalière - Notification 1 jour au préalable | |
| Souscription/Rachat | Avant 15:00 CET | Avant 15:00 CET |
| TOB (Taxe Boursière) | Néant | Néant |
| Précompte Mobilier | Néant | Néant |
| Mécanisme Anti-dilution ⁽³⁾ | N/A | N/A |
| Type de Parts | Capitalisation | Capitalisation |
| ISIN | LU0987813747 | LU0413188300 |
| Date de Création | 31/12/2013 | 08/12/2009 |

Positions Principales du Portefeuille

| Long | % de VNI |
|---|----------|
| 1. iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF DE | 9.0% |
| 2. HSBC Global Agg Bond | 7.7% |
| 3. Tikehau Short Duration Fund | 5.8% |
| 4. SPDR Gold Shares | 5.2% |
| 5. Robeco Corporate Investment Grade Bond EUR | 5.0% |
| Short | % de VNI |
| 1. EURO STOXX 50 Mar23 | -9.3% |
| 2. SPX 5 P3750 | -3.7% |
| 3. Euro-BTP Future Mar23 | -2.6% |
| 4. STOXX EUROPE 600 Mar23 | -2.3% |
| 5. S&P500 EMINI FUT Mar23 | -1.7% |

Note:

(1) Source des données : Bloomberg, Banque Degroof Petercam Luxembourg, VNI : Valeur nette d'inventaire ;

(2) Les frais de gestion comprennent les frais de la société de gestion (Degroof Petercam Asset Services SA) et les frais du gestionnaire du portefeuille d'investissement (Eurinvest Partners SA) ;

(3) Des mécanismes de prélèvement anti-dilution sont mis en place afin d'éliminer l'impact négatif sur la valeur nette d'inventaire des actions du compartiment causé par des souscriptions, rachats ou conversions importants. Il est à noter que les prix d'émission et de rachat, ainsi que la prise en compte de ces prix lors des opérations de conversion, peuvent être ajustés à la hausse ou à la baisse selon que les engagements du compartiment varient à la hausse ou à la baisse en raison des souscriptions, rachats ou conversions le jour en question. Pour plus d'informations concernant les mécanismes de prélèvement anti-dilution, veuillez-vous référer au prospectus.

Documentation: Ce document est destiné à des fins de marketing et les opinions qui y sont exprimées ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement. Lorsqu'ils envisagent d'investir dans ce compartiment, les investisseurs potentiels doivent se référer au prospectus d'EURINVEST PARTNERS SA et au document d'informations clés pour l'investisseur (KIID) qui sont disponibles gratuitement, auprès de l'agent financier : Banque Degroof Petercam S.A., 12 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg ou sur <https://eurinvestpartners.com/category/resources/> et à l'adresse suivante info@eurinvestpartners.com. Ne prenez pas de décision d'investissement avant d'avoir lu le prospectus et le KIID.

Plaintes : Veuillez adresser votre plainte à compliance@eurinvestpartners.com ou +352 467 267.

EURINVEST PARTNERS S.A. | 6, Rue d'Arlon - 8399 Windhof, Luxembourg | www.eurinvestpartners.com

Gestionnaire du Portefeuille : EURINVEST PARTNERS S.A. | 6, Rue d'Arlon - 8399 Windhof, Luxembourg | www.eurinvestpartners.com

info@eurinvestpartners.com | Tel +352 467 267