

Commentaire du Gestionnaire

Le S&P 500 et le Stoxx 600 Europe, les deux plus grands indices des marchés développés, ont continué sur leur lancée d'octobre et ont terminé en hausse de 5,6 % et 6,9 % ce mois-ci. Ils sont désormais en hausse de 14,1 % et 13,7 % en monnaies locales depuis le 30 septembre. Avec un dollar revenu au-dessus de la parité, les effets du rebond des actions américaines sont moins importants en euros (+8,3% sur deux mois). Ceci s'explique par la baisse des taux à 10 ans américains à 3,6% (-22bps). Les marchés rebondissent donc sur les anticipations d'une baisse des taux en 2023, alors que l'inflation entame sa (lente ?) descente aux États-Unis, tout en créant le paradoxe d'une très forte inversion de la courbe des taux, qui est souvent un indicateur précis de l'arrivée imminente d'une récession. Les principales victimes sont les big tech américaines, qui font moins bien que leur indice, tandis que les secteurs survendus (notamment les cycliques) rebondissent fortement des deux côtés de l'Atlantique. Les compagnies pétrolières américaines restent les grandes gagnantes de 2022 malgré la baisse du prix du pétrole.

L'Euro Stoxx 50 et le CAC 40 (+19,7% et +17,0% en deux mois) repassent au-dessus de leurs niveaux d'avant-guerre en Ukraine. La publication des indicateurs d'activité économique de la zone euro pour le mois de novembre (presque mais pas toujours en récession) a été légèrement meilleure que prévu, ce qui a contribué à soutenir ce rallye, porté en grande partie par la couverture des positions shorts. De manière générale, toutes les stratégies liées à la hausse des taux et au stress du marché sont perdantes depuis 2 mois, comme si les gens fermaient leurs books avant la fin de l'année.

En novembre, nous avons rollé nos protections S&P et Eurostoxx de décembre 2022 vers mars 2023. Par ailleurs, la hausse des taux d'intérêt s'étant ralentie, nous avons augmenté la part Investment Grade du portefeuille (6%).

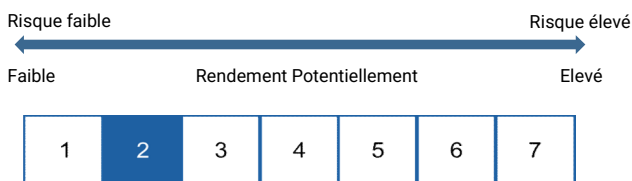
Stratégie du Compartiment

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.

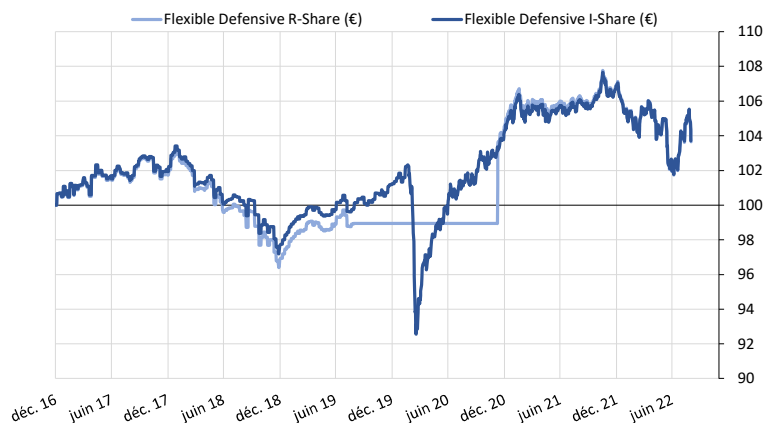
Le SRRI prend en compte le risque de marché et le risque sur le capital. Le compartiment n'offre aucune protection du capital investi par les investisseurs et fluctue par conséquent au cours du temps. Le profil de risque/rendement indiqué ci-dessus s'explique essentiellement par la présence d'actions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

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



Performances ⁽²⁾	R-Share		I-Share		Risques ⁽³⁾	R-Share		I-Share	
	R-Share	I-Share	R-Share	I-Share		R-Share	I-Share	R-Share	I-Share
novembre 2022	1.4%	1.4%	Volatilité (annualisée)	4.0%	4.0%				
Year-to-date	-2.6%	-2.4%	Ratio Sharpe	(0.58)	(0.50)				
2021	2.3%	2.6%	Drawdown Max.	-5.7%	-9.5%				
2020	1.0%	2.9%							
1 an (annualisé)	-2.3%	-2.0%							
Depuis son lancement (annualisé) ⁽⁴⁾	+ 0.7%	+ 0.7%							

Notes : (1) Source des données : Bloomberg, Banque Degroof 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.

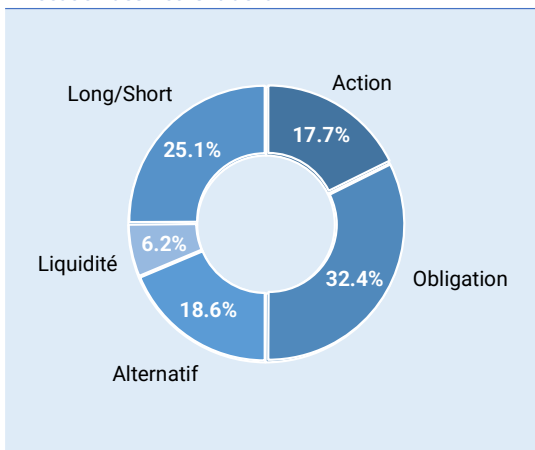
Risque de contrepartie : Le compartiment peut subir une perte financière résultant de la défaillance d'un acteur de marché avec qui celui traite.

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.

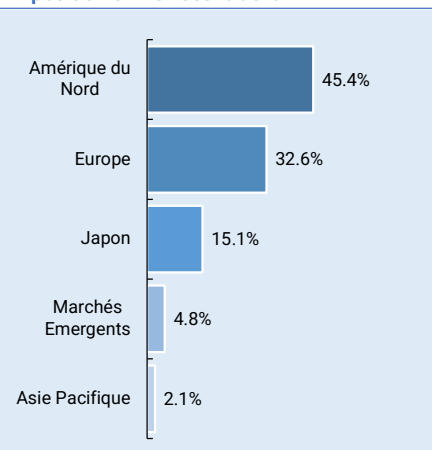
Risque de concentration : la politique d'investissement assure une diversification du portefeuille en limitant les investissements dans un seul secteur à maximum 30% du total des actifs.

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.

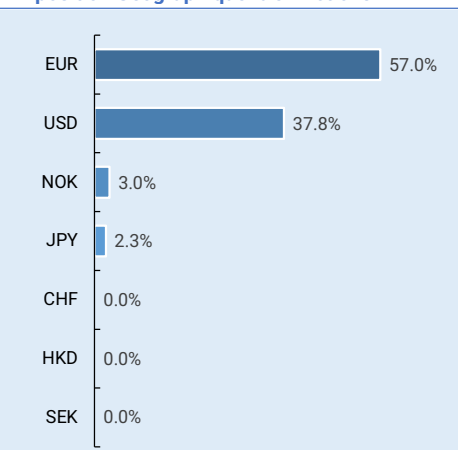
Allocation des Actifs % de la VNI⁽¹⁾



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	9.1%
2. HSBC Global Agg Bond	7.9%
3. Tikehau Short Duration Fund	5.7%
4. SPDR Gold Shares	5.1%
5. Robeco Corporate Investment Grade Bond EUR	5.0%
Short	% de VNI
1. EURO STOXX 50 Dec22	-9.4%
2. E-Mini Russ 2000 Dec22	-4.2%
3. Euro-BTP Future Dec22	-2.7%
4. STOXX EUROPE 600 Dec22	-2.3%
5. S&P500 EMINI FUT Dec22	-1.8%

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 prélevement 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 prélevement 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