



Global Small Cap Value

Inhalt

- Wertentwicklung
- Zusammensetzung des Portfolios
- Portfolio-Bewertung

Fondsdaten

Strategie	Value-Aktien
Risiko	N/A
ISIN	LU0264925131
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	02.11.2006
Fondsmanager	Kasper Jacobsen
Referenz-Index	MSCI World Small Cap (net dividends)
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Nebenwerte

- sparinvest.eu

Wertentwicklung

Im ersten Quartal 2009 fiel der Sparinvest Global Small Cap Value-Fonds um 10,11%. Der allgemeine Small Cap-Markt verlor gemessen am MSCI World Small Cap-Index 6,27%, während der MSCI World-Index und MSCI World Value-Index um 7,79% bzw. 11,97% fielen. Growth-Aktien meldeten Erträge in Höhe von -3,67%.

Insbesondere der letzte Monat des Quartals war für den Fonds schwierig. Wir profitierten von unserem japanischen Engagement und litten ein wenig an der geringen Gewichtung in den Vereinigten Staaten. Unser Engagement in Europa war allerdings kostspielig. Branchenbezogen betrachtet, litten wir an der sehr schwachen Wertentwicklung jener Branchen, in die wir am stärksten investiert hatten – Industrie und zyklische Konsumgüter.

Zusammensetzung des Portfolios

Der Barbestand betrug zum Quartalsende 7,7% des verwalteten Vermögens. Der Fonds hatte 70 Titel im Bestand und 23,14% des Gesamtportfolios entfielen auf unsere zehn größten Positionen. Wir investierten in diesem Quartal in sechs neue Unternehmen. In den Vereinigten Staaten erwarben wir Anteile an Weis Markets, einer seit langem bestehenden Einzelhandelskette in Familienbesitz; Volcom, einer Bekleidungsmarke für junge Leute, die sich auf den Skate- und Snowboard-Markt spezialisiert hat, und Fossil, einem Hersteller und Einzelhändler von Modeuhren und anderen Accessoires. Wir investierten auch in Semperit, einen österreichischen Hersteller von medizinischen Handschuhen und anderen Gummiprodukten; die KAS Bank, einen niederländischen Finanzdienstleister, und Baron de Ley, einen spanischen Weinproduzenten.

Im Rahmen einer allgemeinen Neugewichtung des Portfolios haben wir einige bestehende Positionen verstärkt und andere reduziert.

Auf unserer Website halten wir das aktuelle Fonds-Factsheet, die Portfoliobestände, die Wertentwicklung sowie die Branchen- und geografische Aufteilung des Fonds für Sie bereit.

Portfolio-Bewertung

Die Bewertungen und Eckdaten der finanziellen Stärke des Sparinvest Global Small Cap Value-Fonds sind nach wie vor äußerst ermutigend. Das durchschnittliche Kurs-Buchwert-Verhältnis des Fonds liegt bei 0,6 und das EV/EBITDA (Kennzahl für die Ertragskraft) bei etwa 3,5. Der finanzielle Verschuldungsgrad ist gering – er grenzt praktisch an eine Barposition, mit einem Nettoverschuldungsgrad von ungefähr null. Wir vertrauen auch weiterhin auf die Qualität unserer Bestände – sowohl hinsichtlich ihrer Bilanzen als auch in Bezug auf die Robustheit ihrer Geschäftsmodelle. Wir sind davon überzeugt, dass die Stärke und der geringe Preis unseres Portfolios es uns erlauben werden, gesunde langfristige Erträge zu erzielen.

Kasper Billy Jacobsen
Lead Portfolio Manager
8. April 2009

Der angegebene Fonds ist ein Teilfonds von Sparinvest SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Die Zeichnung von Anteilen muss stets auf Grundlage des aktuellsten Verkaufsprospekts und/oder des vereinfachten Verkaufsprospekts sowie des aktuellen Jahresberichts bzw. Halbjahresberichts, sofern dieser aktueller ist erfolgen. Der Anleger kann sowohl diese Dokumente, als auch die ursprüngliche und jegliche nachfolgend geänderte Satzung der Fonds jederzeit bei Sparinvest oder bei den berechtigten Vertriebsstellen kostenlos anfordern. Vergangene Wertentwicklungen bieten keine Garantie für die künftige Entwicklung. Angelegte Gelder unterliegen einem Verlustrisiko. Fremdwährungsanleihen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Für Anlagen in Schwellenländern besteht ein erhöhtes Risiko. Sofern nicht anders angegeben, wurden die hier dargestellten Wertentwicklungen Nettoinventarwert zu Nettoinventarwert bei Wiederanlage der Erträge und in Fondswährung ermittelt. Vertretung und Zahlstelle für Anleger in der Schweiz ist: RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, CH-8066 Zürich. Quelle: Sparinvest S.A.; Morningstar; Standard & Poors und Bloomberg zum jeweils angegebenen Datum.