



## Global Small Cap Value

### Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Portfoliobewertung
- Einzeltitelpositionen

### 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](http://sparinvest.eu)

### Wertentwicklung

Im zweiten Quartal 2009 legte der Sparinvest Global Small Cap Value 18,96% zu und notiert damit gerechnet seit Jahresbeginn inzwischen mit 6,93% im Plus. Der breite Markt für kleinere Unternehmen, dessen Entwicklung der MSCI World Small Cap-Index widerspiegelt, stieg im Quartalsverlauf 21,25% an und hat somit seit Jahresbeginn 13,65% hinzugewonnen. Gleichzeitig kletterten der MSCI World- und der MSCI World Value-Index während des zweiten Quartals um 14,30% bzw. 16,61% nach oben. Wachstumswerte wiederum legten 12,25% zu.

Der Bereich der kleineren Unternehmen war von den Aktienmarktsegmenten der Industriestaaten einer der Bereiche, der sich sowohl im letzten Quartal als auch gerechnet seit Jahresbeginn, mit am besten entwickelt hat. Aufgrund einer vergleichsweise schwachen Wertentwicklung einiger unserer europäischen Engagements haben wir während des Quartals im Vergleich zum Referenzindex jedoch etwa 2% eingebüßt. Auf Branchenebene profitierten wir jedoch von unserer hohen Gewichtung in den Sektoren Luxusgüter und Industrie sowie von unserem Engagement in der IT-Branche. Unsere recht geringe Ausrichtung auf Finanzwerte hatte aber zur Folge, dass wir an der Erholungstendenz in diesem Sektor nicht vollständig partizipieren konnten. Auf regionaler Ebene kamen uns unsere Positionen in Deutschland und Japan am meisten zugute, und zwar trotz einer leichten Abwertung des JPY gegenüber dem EUR am letzt genannten Markt.

### Portfoliostruktur

Zum Quartalsende betrug der Kassenbestand 6,6% des Fondsvermögens. Der Fonds hielt 73 Einzeltitel, und unsere 10 größten Positionen repräsentierten insgesamt 21,50% des Fondsvermögens.

Im aktuellen Marktumfeld identifizieren wir eine Vielzahl von Anlagechancen. So haben wir im Quartalsverlauf vier neue Positionen (eine verhältnismäßig hohe Anzahl) aufgebaut. Wir haben die Aktie Venture Corp of Singapore erworben. Dabei handelt es sich um ein Unternehmen, das Vertragsdienstleistungen für Elektronikfirmen anbietet. Außerdem haben wir uns in Henry Boot engagiert, einem britischen Bauunternehmen, das in den Sparten Wohnungsbau sowie Hoch- und Tiefbau tätig ist. Wir haben ferner in zwei italienische Firmen investiert: in das Unternehmen Danieli & Co, das Maschinen für die Eisen- und Stahlbranche sowie Stahl selbst produziert, und in GranitiFiandre, das Boden- und Wandfliesen herstellt.

Bei dem allgemeinen Rebalancing des Portfolios haben wir einige bereits bestehende Positionen aufgestockt, während andere Gewichtungen reduziert wurden. Außerdem haben wir unser Engagement in Fossil beendet, worauf wir nachfolgend noch weiter eingehen.

*Weitere Fondsinformationen wie die vollständige Portfoliostruktur, die Wertentwicklung sowie die Branchen- und Ländergewichtungen finden Sie auf unserer Internetseite und im aktuellen Factsheet des Fonds.*

## Portfoliobewertung

Die Bewertungen und Indikatoren für die Kapitalkraft des Sparinvest Global Small Cap Value machen nach wie vor einen äußerst viel versprechenden Eindruck. Nach drei Monaten, in denen der Fonds knapp 19% zugelegt hat, beträgt der durchschnittliche Kurs-/Buchwert trotzdem weiterhin lediglich 0,82, während das Verhältnis EV/EBITDA (Kennzahl für die Ertragskraft) bei etwa 4,8 liegt. Der Verschuldungsgrad ist niedrig und grenzt fast schon an eine Nettobarposition, denn das Verhältnis Nettoverschuldungsgrad relativ zum Eigenkapital entspricht nur knapp 4%. Wir bleiben im Hinblick auf die Qualität unserer Positionen zuversichtlich. Dies gilt sowohl für ihre Bilanzen als auch für die Robustheit ihrer Geschäftsmodelle. Außerdem sind wir davon überzeugt, dass die Stärke sowie das günstige Bewertungsniveau unseres Portfolios langfristig solide Erträge zur Folge haben werden.

## Einzelitelpositionen

### **Fossil**

*Kursziel erreicht*

Fossil ist ein amerikanisches Unternehmen, das eine breite Palette von Modeartikeln entwirft und vermarktet. Die Kernprodukte dieser Firma sind Armbanduhren, die sie unter ihrem eigenen Markennamen sowie unter Lizenzmarken vertreibt.

Fossil verfügt über eine solide Nettobilanz sowie eine robuste Gewinnentwicklung. Außerdem wurde der Aktionärsanteil stetig erhöht. Uns beeindruckt ferner die umfangreiche Palette von Lizenzprodukten, die Fossil vertreibt. Dazu zählen Modelabels wie DKNY, Emporio Armani und Burberry sowie Sportmarken wie Columbia Sportswear, Callaway Golf und Adidas. Außerdem hat das Unternehmen bewiesen, dass es mit diesen unterschiedlichen Marken stabile Gewinne erzielen kann.

Wir hatten uns Anfang März 2009 in Fossil engagiert und zwischen 12 und 13 USD pro Aktie gezahlt. Wir bei Sparinvest betreiben kein Markt-Timing. Stattdessen investieren wir in Unternehmen, die wir für unterbewertet halten, und verkaufen diese, sobald sie den von uns prognostizierten inneren Wert erreicht haben. Bei Fossil war dies schnell der Fall. Die Aktie stieg rasch bis auf unseren errechneten Zielkurs an, so dass wir den Titel Anfang Mai zu einem Durchschnittskurs von 20 USD wieder verkaufen konnten. Damit haben wir in nur zwei Monaten einen Gewinn von über 50% erwirtschaftet.

### **Kasper Billy Jacobsen**

Lead Portfolio Manager

10. Juli 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.