



Global Value

Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Portfoliobewertung

Fondsdaten

Strategie	Value-Aktien
Risiko	Mittel
ISIN	LU0138501191
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	14.12.2001
Fondsmanager	Jens Moestrup Rasmussen
Referenz-Index	MSCI World EUR
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Standardwerte Value

- sparinvest.eu

Wertentwicklung

Im dritten Quartal 2009 stieg der Sparinvest Global Value Fonds um 11,95% an und liegt damit gerechnet seit Jahresbeginn mit 20,35% im Plus. Der breite Aktienmarkt, dessen Entwicklung der MSCI World-Index widerspiegelt, kletterte im Quartalsverlauf 12,70% nach oben und hat somit seit Jahresbeginn 18,78% hinzugewonnen. Der MSCI World Value-Index wiederum legte während des Quartals 14,80% und seit Jahresbeginn 17,84% zu. Gleichzeitig gewannen Small Cap-Unternehmen, die der MSCI World Small Cap-Index repräsentiert, auf Quartalsbasis 17,28% sowie seit Jahresbeginn 13,66% hinzu.

Obwohl unser Fonds während des Quartals um 0,75% hinter dem MSCI World-Index zurückblieb, liegt er gerechnet seit Jahresbeginn nach wie vor 1,57% über dem Index. Ebenso verhält es sich mit dem MSCI World Value-Index, der im Quartalsverlauf zwar 2,85% fester tendierte als unser Fonds, dennoch haben wir den Index seit Jahresbeginn um 2,51% übertroffen.

Während der letzten drei Monate haben sich unsere Positionen in Deutschland und den Niederlanden sehr erfreulich entwickelt. Unsere vergleichsweise geringe Gewichtung in den USA wurde von den sehr guten Ergebnissen unserer dortigen Engagements teilweise wieder ausgeglichen. Der japanische Markt tendierte während des Quartals schwach, so dass sich unsere hohe Gewichtung an diesem Börsenplatz als etwas ungünstig erwies. Unsere im Vergleich zum MSCI World-Index hohe Gewichtung in den Branchen Industrie und Luxusgüter war jedoch von Vorteil. Der Grund dafür war die hervorragende Wertentwicklung ausgewählter Titel aus diesen Sektoren. Im Gegensatz dazu wurden die Ergebnisse des Fonds von einem recht geringen Engagement sowie einer schwachen Tendenz unserer Finanzpositionen in Mitleidenschaft gezogen.

Portfoliostruktur

Zum Quartalsende betrug der Kassenbestand 7,0% des Fondsvermögens. Der Fonds hielt 99 Einzeltitel, und unsere 10 größten Positionen repräsentierten 29,66% des gesamten Fondsvolumens.

Nach der Veröffentlichung der letzten Ausgabe haben wir uns im britischen Bauunternehmen Bovis Homes engagiert. Im Rahmen eines allgemeinen Rebalancing des Portfolios haben wir ferner in einigen bereits bestehenden Positionen zugekauft, während wir die Gewichtungen in anderen Titeln gleichzeitig reduziert haben.

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

Trotz der Kursgewinne aus dem letzten Quartal sind die Bewertungen auf Portfolioebene nach wie vor attraktiv. Würde man aus dem Zahlenmaterial zu unseren Positionen ein fiktives Unternehmen bilden, so würde diese Firma zu einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von lediglich 0,87 gehandelt. Bei den Gewinnen würde das Verhältnis EV/EBITDA (Kennzahl für die Ertragskraft) auf Basis der von Bloomberg für 2009 erwarteten Gewinne bei 3,6 liegen. Unter Berücksichtigung der für 2010 prognostizierten Gewinne läge diese Kennzahl dann

sogar bei lediglich 2,9. Die durchschnittliche Bilanz ist mit einem Nettoverschuldungsgrad im Verhältnis zum Eigenkapital von lediglich 24% (gegenüber 61% des MSCI World-Index) solide. Gleichzeitig liegt das Verhältnis immaterielle Vermögenswerte/Eigenkapital bei nur 17% (im Vergleich zu 53% des Index). Wir beurteilen die Qualität unserer Positionen sowohl im Hinblick auf ihre Bilanzen als auch die Robustheit ihrer Geschäftsmodelle weiterhin zuversichtlich. Wir sind außerdem überzeugt, dass wir dank der Stärke sowie des günstigen Bewertungsniveaus unseres Portfolios langfristig solide Erträge erwirtschaften können.

Jens Moestrup Rasmussen

Lead Portfolio Manager

8. Oktober 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.