



Investment Grade Value Bonds

Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliobewertung und -struktur
- Kapitalisierung der Banken
- Kommentare zu den Unternehmen

Fondsdaten

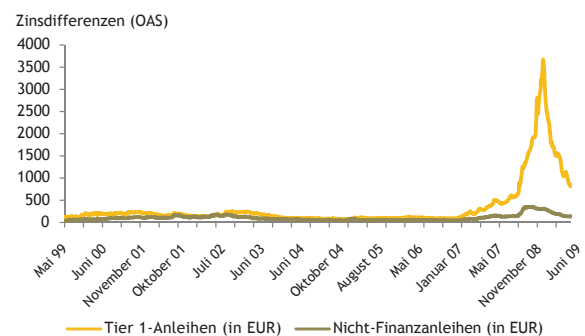
Strategie	Value Bonds
Risiko	N/A
ISIN	LU0264925727
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	02.11.2006
Fondsmanager	Klaus Blaabjerg
Referenz-Index	Merrill Lynch Broad Market Corporate Index (EUR Hedged)
Morningstar Kategorie	Unternehmensanleihen Euro

- sparinvest.eu

Wertentwicklung

Im dritten Quartal stieg die Liquidität am Kreditmarkt wieder, was einen weiteren Rückgang der Zinsdifferenzen bei Unternehmensanleihen hoher Qualität zur Folge hatte. Eine Vielzahl von Firmen weltweit nutzte diese positive Stimmung am Markt, um neue Anleihen zu emittieren. Die Nachfrage nach Anleihen übertraf aber immer noch das Angebot. Dementsprechend erfreulich entwickelte sich diese Anlageklasse im dritten Quartal.

Der Sparinvest Investment Grade Value Bonds ist durch seine Investments in nachrangige Bankanleihen (Tier 1-Anleihen) in der Finanzbranche Übergewichtet.



Quelle: Merrill Lynch

Seit Jahresbeginn hat sich die Ausrichtung des Fonds auf Tier 1-Anleihen auf die Wertentwicklung des Portfolios positiv ausgewirkt. Da das Misstrauen in die Finanzsysteme mittlerweile nachgelassen hat und die europäischen Regierungen den in Schieflage geratenen Banken weiter zur Hilfe eilten, kam es außerdem zu einem deutlichen Rückgang der Zinsdifferenz von Tier 1-Anleihen. Gleichzeitig sollte darauf hingewiesen werden, dass sich die Zinsdifferenzen von Anleihen, die von Nicht-Finanzunternehmen begeben wurden, inzwischen wieder ihrem normalen Niveau annähern. Im Gegensatz dazu ist die Zinsdifferenz von Tier 1-Papieren

im historischen Vergleich nach wie vor hoch, obwohl sie zuletzt bereits geschrumpft ist. Deshalb bleiben wir in Tier 1-Anleihen Übergewichtet, weil wir in den nächsten Quartalen einen weiteren Rückgang der Zinsdifferenz erwarten.

Gerechnet seit Jahresbeginn betrug der Ertrag des Sparinvest Investment Grade Value Bonds zum Ende des Beobachtungszeitraums 40,04%, wohingegen der Referenzindex, der Merrill Lynch Global Broad Market Corporate-Index (EUR Hedged), lediglich 14,74% zugelegt hatte.

Portfoliobewertung und -struktur

Zum Quartalsende war das Portfolio in 48 Titeln investiert. Übergewichtet waren wir dabei in Bankanleihen sowie in Papieren, die von europäischen Firmen begeben wurden. Die 10 größten Positionen repräsentierten 34,04% des gesamten Fondsvolumens.

Der durchschnittliche Anleihenkurs des Portfolios liegt bei 79,71, während diese Kennzahl beim Referenzindex 104,03 beträgt. Die Restlaufzeitrendite entspricht 9,3% bei einer Duration von 3,75. Der Referenzindex weist im Vergleich dazu eine Rendite von 6,8% sowie eine Duration von 5,01 auf. Weitere Informationen über die Portfoliostruktur und die Wertentwicklung finden Sie auf sparinvest.eu.

Kapitalisierung der Banken

Anfang Oktober veröffentlichte die EU einen Bericht, in dem untersucht wurde, ob die größten europäischen Banken angesichts der Konjunkturaussichten für 2009 und 2010 in der Lage sind, einer Verschärfung der Rezession zu trotzen. Selbst die negativsten Prognosen belegten aber, dass die Banken die europäischen Kapitalisierungsrichtlinien mühelos erfüllen. Gleichzeitig senkte der IWF seine Erwartungen im Hinblick auf den Abschreibungsbedarf der Banken bei „faulen Krediten“. Beide Analysen ließen Zuversicht aufkommen und veranlassen uns zu der Auffassung, dass sich das Finanzsystem erholt.

Kommentare zu den Unternehmen

Société Générale

Als eine der größten französischen Banken erhielt die Société Générale nach dem Zusammenbruch der Finanzmärkte im letzten Jahr finanzielle Hilfen in Höhe von 3,4 Mrd. EUR. Nachdem diese Bank ihre Kreditsparte „gesäubert“ hat, ist sie nun in der Lage, die erhaltenen Kapitalspritzen zurückzuzahlen. Zum Quartalsende gab die Bank außerdem bekannt, dass sie neue Aktien im Wert von 4,8 Mrd. EUR emittieren möchte, um damit sowohl staatliche Kredite zurückzuzahlen als auch ihre Kapitalisierungsquote zu erhöhen.

Klaus Blaabjerg
Senior 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.