



Global Value

Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Portfoliobewertung
- Einzelpositionen

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 zweiten Quartal 2009 stieg der Sparinvest Global Value um 19,27% an und liegt damit gerechnet seit Jahresbeginn mit 7,50% im Plus. Der breite Aktienmarkt, dessen Entwicklung der MSCI World-Index widerspiegelt, kletterte im Quartalsverlauf um 14,30% nach oben und hat somit seit Jahresbeginn 5,40% hinzugewonnen. Gleichzeitig legten der MSCI World Value- und der MSCI World Small Cap-Index während des Quartals 16,61% bzw. 21,25% zu. Der MSCI World Growth-Index wiederum stieg um 12,25% an.

Der Markt verzeichnete bei den Ergebnissen einige ausgeprägte Trendwenden. Obwohl der Fonds nicht vollständig an der Erholungstendenz von Finanzwerten partizipieren konnte, profitierte er doch stark von der sehr guten Entwicklung von Industrie- und Luxusgüteraktien – und zwar insbesondere aus dem Euroraum. Defensive Titel sowie Energieaktien haben hingegen eine weniger gute Wertentwicklung gehabt. Gleichzeitig werteten sowohl der JPY als auch der USD gegenüber dem EUR leicht ab, obwohl der japanische Markt selbst in EUR gerechnet in diesem Quartal zu den Börsenplätzen mit der besten Wertentwicklung zählte.

Der Fonds tendierte im zweiten Quartal sowohl in absoluten Zahlen als auch relativ betrachtet erfreulich und übertraf dabei den MSCI World-Index um mehr als 4%. Natürlich freut uns diese Entwicklung, aber wir konzentrieren uns wie gewohnt auch weiterhin auf die Erwirtschaftung langfristiger solider Erträge.

Portfoliostruktur

Zum Quartalsende betrug der Kassenbestand 7,10% des Fondsvermögens. Der Fonds hielt 99 Einzeltitel, und unsere 10 größten Positionen repräsentierten 28,89% des Fondsvolumens insgesamt. Im Quartalsverlauf haben wir uns in Patterson UTI engagiert. Dabei handelt es sich um

ein US-Unternehmen, das Öl- und Erdgasfirmen Dienstleistungen für Landbohrungen anbietet.

Gleichzeitig haben wir uns im Rahmen unserer Strategie, geringfügige Engagements aufzulösen, von vier kleineren Positionen getrennt. Bei dem üblichen Rebalancing des Portfolios haben wir einige bereits bestehende Positionen zugekauft, während andere Gewichtungen reduziert wurden.

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

Wir sind nach wie vor der Meinung, dass die Bewertungen und Indikatoren der finanziellen Stärke unserer Positionen ein großes Aufwärtspotenzial bieten. Nach einem Quartal, in dem der Fonds 19% zugelegt hat, beträgt das Kurs-Buchwert-Verhältnis trotzdem weiterhin lediglich 0,9, während das Verhältnis EV/EBITDA (Kennzahl für die Ertragskraft) bei knapp über 5 liegt. Das Verhältnis Nettoverschuldungsgrad relativ zum Eigenkapital entspricht nach wie vor soliden 19%. 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.

Einzelpositionen

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 fast 60% erwirtschaftet.

Jens Moestrup Rasmussen

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.