



## Investment Grade Value Bonds

### Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Unternehmen

### Fondsdaten

Strategie	Value Bonds
Risiko	N/A
ISIN	LU264925727
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](http://sparinvest.eu)

### Wertentwicklung

Die Zinsdifferenzen von Hochzins-Unternehmensanleihen haben das historisch hohe Niveau, das während der 1930er Jahre zu verzeichnen war, mittlerweile überschritten. Im Quartalsverlauf wurden die Anleger jedoch immer optimistischer, und die Liquidität kehrte allmählich an den Kreditmarkt zurück.

Der Sparinvest Investment Grade Value Bonds beendete das Quartal (gerechnet seit Jahresbeginn) mit einem Wertzuwachs von 8,58%. Im Vergleich dazu erzielte unser Referenzindex, der Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (EUR Hedged), ein Plus von 7,27%.

### Portfoliostruktur

Das Portfolio umfasst 43 Positionen. Dabei ist es in Bankenanleihen und europäischen Anleihen übergewichtet. Unsere 10 größten Positionen repräsentieren derzeit 36,54% des Fondsvermögens insgesamt.

Der durchschnittliche Anleihenkurs lag bei 59,43 gegenüber 94,47 bei unserem Referenzindex. Die effektive Rendite betrug 14,1% bei einer Duration von 3,30. Demgegenüber wies unser Referenzindex eine effektive Rendite von lediglich 6,81% bei einer Duration von 5,01 auf.

*Eine detailliertere Beschreibung unserer Portfoliostruktur sowie der Wertentwicklung finden Sie auf unserer Internetseite sowie im Factsheet des Fonds.*

## Unternehmen

### **Polo Ralph Lauren**

Wir haben die Liquiditätskrise genutzt, um uns in Anleihen des renommierten Luxusgüter-Herstellers Polo Ralph Lauren zu engagieren. Ende März hielt dieses Unternehmen eine Liquiditätsreserve in Höhe von 481 Mio. USD, während seine Gesamtverschuldung 406 Mio. USD betrug. Damit weist die Firma einen sehr geringen Verschuldungsgrad relativ zum Eigenkapital auf.

Zum Quartalsende wurde die Anleihe mit einem Kupon von 4,5% und zu einem Kurs von 89 gehandelt. Die effektive Rendite beträgt bei einer Laufzeit bis 2013 7,6%.

**Klaus Blaabjerg**  
Senior 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.