



## High Yield Value Bonds

### Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Bewertung des Portfolios
- Kommentare zu den Unternehmen

### Fondsdaten

Strategie	Value Bonds
Risiko	Mittel
ISIN	LU0232765429
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	16.11.2005
Fondsmanager	Klaus Blaabjerg
Referenz-Index	Merrill Lynch Global High Yield (EUR Hedged)
Morningstar Kategorie	Anleihen Euro hochverzinslich

- [sparinvest.eu](http://sparinvest.eu)

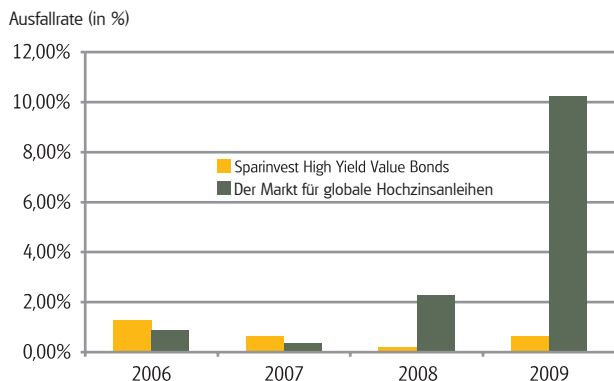
### Wertentwicklung

Zweifellos wird uns das Börsenjahr 2009 mit schwindelerregenden Erträgen für Unternehmensanleihen in Erinnerung bleiben, und wir sind stolz, dass unser Fonds mit seinen Ergebnissen für das Gesamtjahr in seiner europäischen Vergleichsgruppe zu den Fonds mit der besten absoluten Wertentwicklung zählt.

2009 erzielte der Referenzindex ein Plus von 60,71%, während der Fonds 80,21% zulegte.

Die Ergebnisse, die der Sparinvest High Yield Value Bonds vorgelegt hat, sprechen für die Stärke der Value-Strategie mit ihrem Fokus auf Investments in kleinere Unternehmen mit einer niedrigen Nettoverschuldungsquote. Darüber hinaus legen wir auch zukünftig großen Wert darauf, jedes Risiko eines möglichen Verlustes für unsere Anleger zu minimieren. Dabei nutzen wir eine Vielzahl von Methoden wie die vorrangige Absicherung von Anleihen durch Vermögenswerte wie Schiffe, Immobilien oder Ölbohrplattformen. Außerdem behalten wir Veränderungen bei der Unternehmensstrategie wie etwa eine plötzliche Anhebung des Fremdkapitals oder die Erhöhung von Aktiendividenden genau im Auge. Durch diese stetige Kontrolle sind wir in der Lage, Firmen zu meiden, die aufgrund einer zu hohen Verschuldung letztendlich Probleme bekommen könnten.

Diese konservative Investmentstrategie war 2009 für unsere Anleger von Vorteil, da wir wesentlich weniger Ausfälle hinnehmen mussten als der breite Markt.



Quelle: JP Morgan, Sparinvest

Diese Zahlen belegen eindeutig, dass unsere Value-Strategie das Ausfallrisiko im Vergleich zu unserem Referenzindex deutlich reduziert. Value-Unternehmen können schweren Zeiten besser trotzen als der breite Markt.

### Portfoliostruktur

Wir haben auf Portfolioebene im vierten Quartal kleinere Anpassungen vorgenommen, so dass die effektive Rendite zum Jahresende 13% betrug. Der Fonds konzentriert sich nach wie vor auf die Branchen Energie und Finanzen sowie auf europäische Unternehmen.

Unsere 10 größten Positionen repräsentieren 34,50% unserer Portfolioengagements insgesamt. Weitere Informationen zur Portfoliostrukturierung sowie zu den Wertentwicklungsergebnissen finden Sie auf Sparinvest.eu.

### Bewertung des Portfolios

Trotz der am Markt für Unternehmensanleihen im historischen Vergleich hohen Erträge halten wir den Fonds auch weiterhin für attraktiv bewertet. So weist der Fonds ein niedriges Kurs-Buchwert-Verhältnis sowie eine durchschnittliche Nettoverschuldungsquote von unter 100% (exklusive Finanztitel) auf. Diese beiden Zahlen liegen deutlich unter dem Durchschnitt des breiten Marktes. Die effektive Rendite des Portfolios beträgt derzeit 13%, während der Referenzindex eine Rendite von 9% bietet.

## Kommentare zu den Unternehmen

Wir behalten unsere Übergewichtung in Anleihen, die von interessanten Energieunternehmen begeben wurden, bei. In einer Reihe früherer Anlegerinformationen haben wir bereits auf die Möglichkeit einer sich intensivierenden Konsolidierung innerhalb der Energiebranche hingewiesen. Angesichts des aktuellen Marktwerts der Unternehmensanleihen aus dem Energiesektor, in denen wir engagiert sind, beurteilen wir die Zukunftsaussichten dieses Segments sowie sein Potenzial für positive Erträge auch weiterhin zuversichtlich.

### **Maersk Oil & Gas**

Kurz vor Weihnachten hat Maersk Oil & Gas für mehr als 1,3 Mrd. USD Ölfelder im Golf von Mexiko erworben und damit unsere Erwartungen bestätigt. Darüber hinaus geht man davon aus, dass Maersk Oil & Gas in den nächsten Jahren aggressiv expandieren wird.

### **DDI Holding**

Das ursprünglich norwegische Unternehmen DDI betreibt Ölbohrplattformen. DDI verfügt gegenüber seinen Mitbewerbern über einen strategischen Wettbewerbsvorteil, weil die Anlagen von DDI ausschließlich Neubauten sind. Der Fonds hat in Anleihen investiert, die mit Ölbohrplattformen von DDI vorrangig abgesichert sind. Das Risiko eines Kapitalverlustes ist minimal, weil der Marktpreis für vergleichbare Ölbohrplattformen deutlich über dem Kreditwert insgesamt liegt. Diese Anleihen weisen einen Kupon von 9,3% sowie eine Laufzeit bis 2012 auf und werden derzeit zu einem Kurs von 95 gehandelt. Deshalb liegt die effektive Rendite für DDI-Anleihen derzeit bei rund 13%, was angesichts des geringen Risikos ein sehr attraktives Niveau ist.

### **Klaus Blaabjerg**

Lead Portfolio Manager

8. Januar 2010

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 Wechselkurschwankungen 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.