



## Investment Grade Value Bonds

### Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliobewertung und -struktur

### Wertentwicklung

Per Ende Q2 2010 hat der Sparinvest Investment Grade Value Bonds einen Ertrag von -4,11% erzielt, während unser Referenzindex, der Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (EUR Hedged), im gleichen Zeitraum 2,04% anstieg.

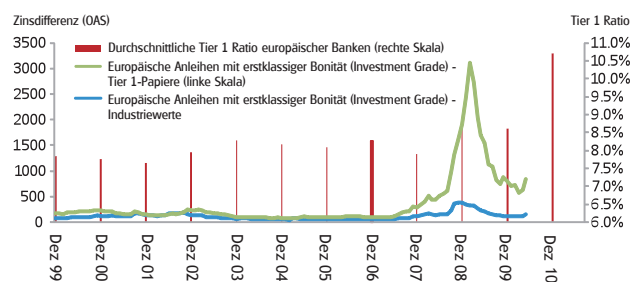
Sparinvest Investment Grade Value Bonds- und Referenzindex-Renditen in %	Q2 2010	Lfd. Jahr
Sparinvest Investment Grade Value Bonds	-4,11	7,30
Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index	2,04	4,99

Wir behalten unsere Übergewichtung in den europäischen Nachranganleihen bei.

### Fondsdaten

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

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



Quellen: BofA Merrill Lynch & Barclays Capital

Wie diese Grafik zeigt, erwartet man derzeit eine weitere Verbesserung der Kapitalstruktur (Anstieg der Tier 1 Ratio), so dass die größten europäischen Banken momentan besser kapitalisiert zu sein scheinen als noch zuletzt (bitte beachten Sie dazu die roten Säulen in der obigen Grafik sowie insbesondere die Säule auf der rechten Seite).

Aufgrund der Turbulenzen, ausgelöst durch die Schuldenkrise in Griechenland, sind die Zinsdifferenzen

nachrangiger Anleihen angestiegen, obwohl die durchschnittliche Kapitalisierung in den letzten 10 Jahren nie besser war als heute. Aus diesem Grund halten wir diese Anleihen nach wie vor für attraktiv bewertet und gehen davon aus, dass die Zinsdifferenzen bis Ende des Jahres weiter schrumpfen werden.

### **Portfoliobewertung und -struktur**

Das Managementteam des Sparinvest Investment Grade Value Bonds hält den Fonds mit einer effektiven Rendite von 9,2% gegenüber der Rendite seines Referenzindex von 3,9% weiterhin für attraktiv bewertet.

Dies unterstreicht die Attraktivität des Fonds für langfristige orientierte Anleger. Der Fonds setzt sich aus 42 Positionen mit einer Übergewichtung in europäischen Bankenanleihen zusammen.

Weitere Informationen finden Sie auf [Sparinvest.eu](http://Sparinvest.eu).

#### **Klaus Blaabjerg**

Lead Portfolio Manager

12. Juli 2010

Lesen Sie auch die „Informationen für Anleger“, in denen unsere Fondsmanager über Marktentwicklungen im letzten Quartal aus der Sicht des Value-Investors berichten.

Sparinvest Investment Grade Value Bonds erhältliche Anteilklassen	ISIN
EUR E	LU0324849214
EUR I	LU0264926378
EUR R	LU0264925727
EUR UKI	LU0264926535
EUR UKR	LU0264928663

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. Quellen (sofern angegeben): Sparinvest, Morningstar, Standard & Poors, Feri, Telos und Bloomberg zum jeweils angegebenen Datum.