

Investment Grade Value Bonds Fonds-Update Q3/08

Q3 2008

Sehr geehrte Anlegerin, sehr geehrter Anleger,

im dritten Quartal schnitten Investment Grade Bonds besser ab als Aktien, jedoch schlechter als Staatsanleihen.

Die Wertentwicklung der Sparinvest Investment Grade Value Bonds hinkt sowohl im Quartal als auch im bisherigen Jahresverlauf dem Referenzindex hinterher.

Dies ist insbesondere dem beträchtlichen Engagement des Fonds im Finanzsektor zuzuschreiben, der sich sowohl auf die relativen als auch auf die absoluten Erträge negativ auswirkte. Das Engagement des Fonds bei vorrangigen Verbindlichkeiten von Lehman Brothers kostete den Fonds daher bei dem Zusammenbruch dieser Investmentbank 1,87%. Nach den schockierenden Nachrichten über die Insolvenz verkauften wir unsere Lehman-Anteile unverzüglich.

Performance – Investment Grade Value Bonds gegenüber ausgewählten Märkten

Alle Berechnungen in EUR	Q3 2008	YTD	2007
Sparinvest Investment Grade Value Bonds	-13,11%	-19,53%	-4,06%
Merrill Lynch Global Investment Grade	-4,48%	-5,24%	1,93%
Merrill Lynch Global High Yield	-9,53%	-10,58%	0,34%
Effas 5-7	4,59%	3,63%	2,03%

Wirtschaft

Die Weltwirtschaft verlangsamt sich nun, nachdem sie in den vergangenen drei, vier Jahren ein sehr hohes Wachstum verzeichnet hatte. Die Preise für Rohstoffgüter – insbesondere der Ölpreis – fielen aufgrund des sich verschlechternden Ausblicks für die Weltwirtschaft, was zu einem deutlichen Inflationsrückgang führte. Sobald dies der Europäischen Zentralbank bewusst wird, wird diese ihren Leitzinssatz deutlich senken. Im Lauf des Jahres 2009 wird die Kombination aus geringeren Zinssätzen und niedrigeren Preisen für Rohstoffgüter mit Blick in das Jahr 2010 das Fundament für ein neuerliches weltweites Wachstum bilden. ■

Das Portfolio

Im dritten Quartal 2008 gab es keine wesentlichen Änderungen im Portfolio. Die durchschnittliche Rückzahlungsrendite liegt nun bei 13,69%, gegenüber einer Rendite von 7,02% beim Referenzindex.

Portfoliokennzahlen – Investment Grade Value Bonds

	Fonds	Referenzindex
Haltedauer	5,02	5,06
Ertrag	13,69	7,02
Rating	BBB1	A1
# Emissionen	40	8177

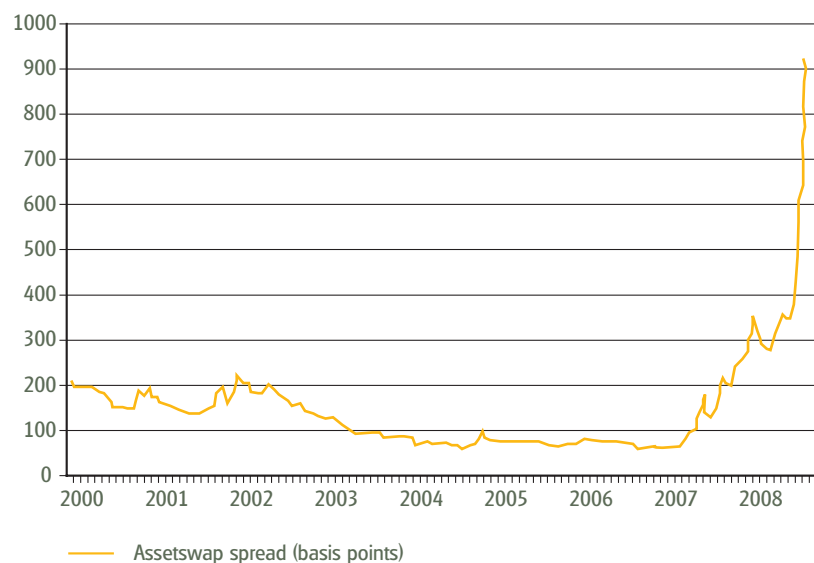
Die Kennzahlen unseres Fonds sind weiterhin stark und stehen vollständig im Einklang mit unseren Value-Kriterien, d.h., das Portfolio ist in kleine Unternehmen mit guten Bilanzen investiert.

Portfoliokennzahlen - Investment Grade Value Bonds		
Industriegesellschaften	Fonds	Referenzindex
Marktkapitalisierung (Mrd. USD)	10502	26385
Nettofremdkapital zu Eigenkapital	76,30	121,70
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,54	2,05
Zinsdeckung	5,60	13,95
Banken	Fonds	Referenzindex
Tier 1%	791	8,13
Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,70	0,99
Effizienzkennzahl	7,56	7,43
Versicherungen	Fonds	Referenzindex
Marktkapitalisierung (Mrd. USD)	14149	26828
Nettofremdkapital zu Eigenkapital	111,78	204,32
Kurs-Buchwert-Verhältnis	0,95	0,94
Kombinierte Schaden-/Kostenquote	89	109,77

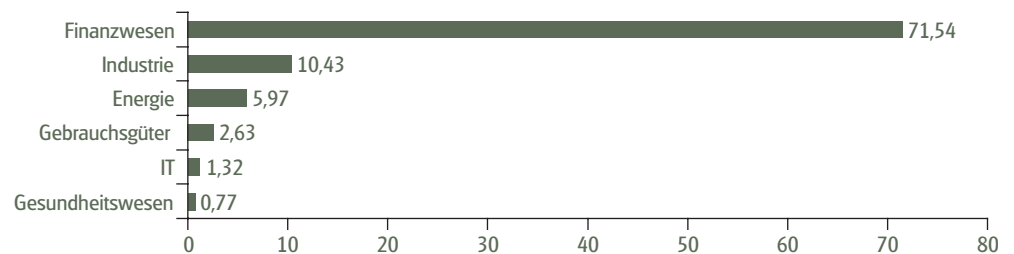
Große Engagements in Banken und Versicherungen

Der Fonds unterhält ein wesentliches Engagement in Schuldtiteln, die von Finanzunternehmen emittiert sind. Dafür gibt es zwei Gründe. Erstens möchten wir das Risiko von fremdfinanzierten Übernahmen durch Private Equity-Firmen, die sich nach Value-Unternehmen umsehen, minimieren und zweitens haben Schuldtitel von Finanzunternehmen im Vergleich mit Unternehmen außerhalb des Finanzsektors historisch hohe Kreditaufschläge – siehe Diagramm unten. Nur im Sommer des Jahres 1932 gab es bei Investment Grade Bonds ähnlich hohe Kreditprämien.

Extreme Kreditprämien

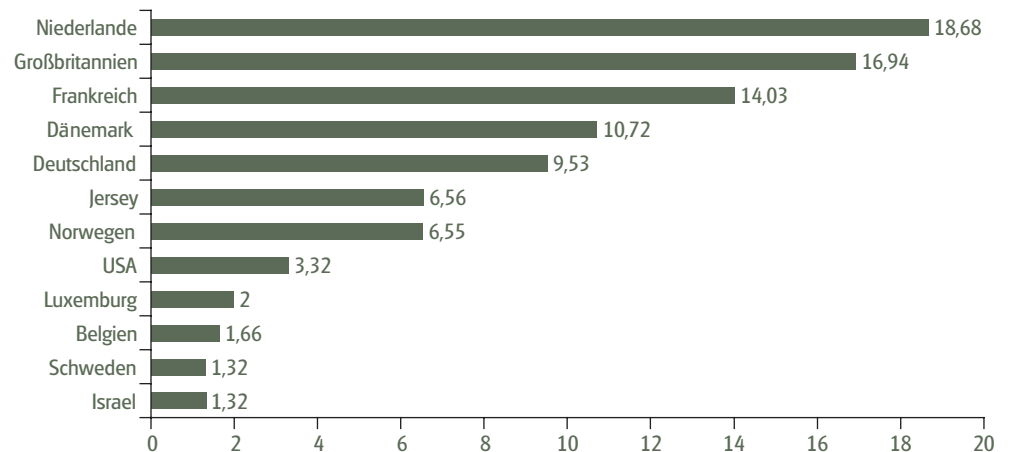


Sektor-Allokation (alle Werte in %)



Der Fonds ist auch weiterhin in den Vereinigten Staaten unter- und in Europa übergewichtet.

Geografische Allokation (alle Werte in %)



Wichtigste Positionen - Investment Grade Value Bonds

Bestand	Land	Sektor	Anteil
Seb Tv 07-... Perp	Frankreich	Finanzwesen	5,46%
Linde Fin.7.375%(Tv)06-14.766	Niederlande	Energie	4,35%
Ht1 Fdg 6.352%(Tv) 06-...Perp	Deutschland	Industrie	4,20%
Roy.Bk Scot.7.0916%(Tv)07-Perp	Großbritannien	Finanzwesen	4,16%
Danske Bk A/S 4.878% 07-Perp.	Dänemark	Finanzwesen	3,96%
Solvay Fin.6.375% 06-2.6.2104	Niederlande	Finanzwesen	3,85%
Komm.Ldspens.5.25%(Tv)06-.Perp	Norwegen	Finanzwesen	3,64%
Eureko Bv 6% 06-..Perp.	Niederlande	Finanzwesen	3,45%
Elm Bv 5.252%(Tv) 06-Perp.	Niederlande	Finanzwesen	3,00%
Prosecure Fd 4.668% 06-30.6.16	Jersey	Finanzwesen	2,95%

Aussichten

Es zeichnet sich auch weiterhin Negativität an den Finanzmärkten ab, doch die massiven Rettungspakete der Regierungen weltweit werden die gewünschten Auswirkungen zeigen und die Finanzmärkte schließlich doch in die Normalität zurückführen. Wir sehen in dem aktuellen Preisniveau eine gute Chance für Käufe. ■

Mit besten Grüßen

Sparinvest Asset Management

Klaus Blaabjerg
Senior Portfolio Manger
10. Oktober 2008

Der angegebene Fonds ist ein Teilfonds von Sparinvest SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts. Die Zeichnung von Anteilen muss stets auf Grundlage des aktuellsten Verkaufsprospekt und-oder des vereinfachten Verkaufsprospekts sowie des aktuellsten 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 aus 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.