



European Value

Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Portfoliobewertung

Fondsdaten

Strategie	Value-Aktien
Risiko	N/A
ISIN	LU0264920413
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	02.11.2006
Fondsmanager	Jens Moestrup Rasmussen
Referenz-Index	MSCI Europe (net dividends)
Morningstar Kategorie	Aktien Europa mittelgroß

- sparinvest.eu

Wertentwicklung

Im zweiten Quartal 2009 legte der Sparinvest European Value Fonds 24,78% zu und notiert damit gerechnet seit Jahresbeginn inzwischen mit 10,27% im Plus. Der europäische Aktienmarkt, dessen Entwicklung der MSCI Europe-Index widerspiegelt, stieg im zweiten Quartal 18,57% an und hat somit seit Jahresbeginn 6,07% hinzugewonnen. Gleichzeitig kletterten der MSCI Europe Value- und der MSCI Europe Small Cap-Index um 23,63% bzw. 29,72% nach oben. Europäische Wachstumswerte wiederum legten 14,15% zu.

Während unsere vergleichsweise starke Ausrichtung auf die Segmente Industrie und Konsumgüter den Fonds im ersten Quartal noch leicht belastet hatte, steuerten angesichts der Trendwende bei den Erträgen am Markt im zweiten Quartal gerade diese Branchen hohe Wertentwicklungsbeiträge bei. Trotz unseres recht geringen Engagements in Finanzwerten entwickelten sich unsere Positionen in diesem Sektor erfreulich. Im Quartalsverlauf haben wir den europäischen Referenzindex um mehr als 6% übertroffen. Obwohl uns diese Wertentwicklung sicherlich freut, konzentrieren wir uns weiterhin nicht nur auf die Quartalszahlen, sondern auf eine Erwirtschaftung langfristig solider Erträge. Wir sind nach wie vor der Auffassung, dass der Sparinvest European Value auf längere Sicht ein beträchtliches Aufwärtspotenzial bietet.

Portfoliostruktur

Zum Quartalsende betrug der Kassenbestand 10,3% des verwalteten Vermögens. Der Fonds war in 66 Einzeltiteln investiert, und unsere 10 größten Positionen repräsentierten 26,06% des Fondsvermögens insgesamt.

Im Quartalsverlauf haben wir eine neue Position in Danieli & Co aufgebaut. Dabei handelt es sich um ein italienisches Unternehmen, das Maschinen für die Eisen- und Stahlbranche sowie Stahl selbst herstellt. Bei

dem allgemeinen Rebalancing des Portfolios haben wir einige bereits bestehende Positionen aufgestockt, 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

Die Bewertungen und Indikatoren für die finanzielle Stärke unserer Positionen machen nach wie vor einen sehr viel versprechenden Eindruck. Nachdem der Fonds im Quartalsverlauf 25% zugelegt hat, beträgt der Kurs-/Buchwert trotzdem weiterhin lediglich 0,9, während das Verhältnis EV/EBITDA (Kennzahl für die Ertragskraft) bei etwa 4,6 liegt. Der Verschuldungsgrad ist niedrig, denn die Nettoverschuldung relativ zum Eigenkapital beläuft sich nach wie vor auf lediglich 29,37%. 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.

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.