



European Value

Titres

- Performance
- Composition du portefeuille
- Valorisation du portefeuille

Informations

Stratégie	Actions « Value »
Risque	N/A
ISIN	LU0264920413
Devise du compartiment	EUR
Date de lancement	02/11/2006
Gérant	Jens Moestrup Rasmussen
Indice de référence	MSCI Europe (dividendes nets)
Catégorie Morningstar	Actions Europe Moyennes Cap.

■ sparinvest.eu

Performance

Au deuxième trimestre 2009, le fonds Sparinvest European Value a progressé de 24,78%, ce qui porte sa performance pour l'année en cours à 10,27%. Le marché européen, tel que mesuré par l'indice MSCI Europe, a progressé de 18,57% au deuxième trimestre et de 6,07% depuis début 2009. Les indices MSCI Europe Value et MSCI Europe Small Cap ont respectivement gagné 23,63% et 29,72%. Les titres de croissance européens ont affiché une performance de 14,15%.

Malgré une exposition relativement importante aux valeurs industrielles et aux biens de consommation qui a été légèrement pénalisante pour le fonds au premier trimestre, ces secteurs ont donné un coup de pouce à la performance lors du revirement opéré au deuxième trimestre. Nos participations dans les valeurs financières ont été certes limitées, mais elles se sont bien comportées. Sur le trimestre, nous avons surperformé l'indice de référence du marché européen de plus de six points. Sans minimiser notre satisfaction à la lecture de cette performance, nous demeurons concentrés, non pas sur des chiffres trimestriels, mais sur la création de performances solides à long terme. Nous sommes en effet toujours convaincus du potentiel considérable que recèle le fonds Sparinvest European Value à plus longue échéance.

Composition du portefeuille

A la fin du trimestre, les liquidités représentaient 10,3% de l'encours. Le fonds comptait 66 positions, les dix plus importantes représentant 26,06% du total.

Pendant le trimestre, nous avons pris une nouvelle participation dans Danieli & Co, sidérurgiste et producteur italien de machines-outils destinées au secteur du fer et de l'acier. Pour rééquilibrer l'ensemble de notre portefeuille, nous avons renforcé notre exposition existante sur certains titres et réduit la part de certains autres.

Pour de plus amples informations sur le fonds, notamment l'intégralité des positions du portefeuille, sa performance et la répartition par secteur et par zone géographique, veuillez consulter notre site Internet et la dernière fiche d'information du fonds.

Valorisation du portefeuille

Les valorisations et les indicateurs de la vigueur financière de nos positions restent très encourageants. Après un trimestre au cours duquel le fonds a grimpé de 25%, le ratio cours/valeur comptable moyen s'inscrit toujours à 0,9 fois seulement, avec un ratio valeur d'entreprise/EBITDA (la mesure du prix payé au titre de la capacité bénéficiaire) d'environ 4,6 fois. L'effet de levier financier est faible, avec un ratio endettement net/fonds propres qui atteint à peine 29,37%. Nous croyons toujours à la qualité de nos positions, tant au niveau de leur bilan que de la robustesse de leur modèle d'entreprises. D'après nous, la vigueur de notre portefeuille et son niveau de valorisation contribueront à générer des performances saines à long terme.

Jens Moestrup Rasmussen
Lead Portfolio Manager
Le 10 juillet 2009

Le compartiment mentionné fait partie de Sparinvest SICAV, fonds ouvert à compartiments multiples de droit Luxembourgeois. Pour des informations complémentaires, veuillez vous référer au prospectus et aux rapports annuels et semi-annuels. Ces documents peuvent être obtenus sur simple demande et sans frais auprès des différents bureaux de Sparinvest ou auprès des distributeurs agréés, tout comme les statuts d'origine des fonds et tous changements relatifs aux dits statuts. Tout investissement doit être effectué sur la base de ces documents. Les performances passées ne doivent pas être considérées comme garanties de résultats futurs. Le capital investi n'est pas garanti. Une transaction comportant des opérations de change peut être sujette à des fluctuations du taux de change qui peuvent affecter la valeur d'un investissement. Les investissements effectués sur les marchés émergents impliquent un risque plus élevé. La performance indiquée est calculée en comparant les valeurs nettes d'inventaires libellées dans la devise du compartiment, sans tenir compte des droits d'entrée ou de rachat. Pour les investisseurs en Suisse, le représentant légal et l'agent payeur du fonds est RBC Dexia Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zürich branch, Badenerstrasse 567, P.O. Box 101, CH-8066 Zürich. Publié par Sparinvest S.A, 28, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg.