



Investment Grade Value Bonds

Titres

- Performance
- Composition du portefeuille
- Société

Informations

Stratégie	Obligations « Value »
Risque	N/A
ISIN	LU0264925727
Devise du compartiment	EUR
Date de lancement	02/11/2006
Gérant	Klaus Blaabjerg
Indice de référence	Merril Lynch Global Broad Market Corporate Index (EUR Hedged)
Catégorie Morningstar	Obligations EUR Emprunts Privés

■ sparinvest.eu

Performance

Les spreads de crédit des obligations d'entreprises de qualité supérieure ont dépassé les niveaux historiquement élevés observés dans les années 1930. Sur le trimestre, nous avons constaté qu'un regain d'optimisme et de liquidité s'empare lentement du marché du crédit. Le fonds Sparinvest Investment Grade Value Bonds a clôturé le trimestre sur une performance de 8,58% pour l'année en cours, contre un résultat de 7,27% pour notre indice de référence, le Merrill Lynch Global Broad Market Corporate (couvert en EUR).

Composition du portefeuille

Le portefeuille compte 43 positions et fait la part belle au capital bancaire et aux émissions européennes. Nos dix premières positions représentent 36,54% du portefeuille.

Le cours obligataire moyen était de 59,43, contre 94,47 pour notre indice de référence et le rendement effectif ressortait à 14,1% avec une durée de 3,30, contre un rendement effectif de 6,81% et une durée de 5,01 pour notre indice de référence.

Une description plus détaillée de la composition et la performance de notre portefeuille est disponible sur notre site Internet ou dans la fiche d'information du fonds.

Société

Polo Ralph Lauren

Nous avons profité de la crise des liquidités pour investir dans des obligations du fabricant renommé d'articles de mode, Polo Ralph Lauren. A fin mars, la société disposait de 481 millions d'USD de trésorerie pour un endettement total de 406 millions d'USD. Elle bénéficie donc d'un ratio endettement net/fonds propres très faible.

A la fin du trimestre, l'obligation assortie d'un coupon de 4,5% s'échangeait au prix de 89. Son rendement effectif était de 7,6% à l'échéance en 2013.

Klaus Blaabjerg
Senior 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 garantes 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.