

## Sparinvest erntet Früchte der Value Bonds-Strategie

Der High Yield-Sektor hat sich seit Jahresbeginn extrem positiv entwickelt. Und der Sparinvest High Yield Value Bonds Fonds (WKN A0JJ5F / ISIN LU0232765429) ist regelmäßig unter den Top-Performern im High Yield-Sektor zu finden. Der Grund ist die von Fondsmanager Klaus Blaabjerg angewendete Value-Strategie. Blaabjerg erwartet zukünftig zwar weiterhin eine positive Entwicklung, Renditen wie seit Jahresbeginn seien im High Yield-Sektor aber vorerst unwahrscheinlich.

Luxemburg, 02. September 2009 - Der High Yield-Sektor kann jetzt schon auf ein aufregendes Jahr zurückblicken. Der High Yield-Index Merrill Lynch Global High Yield (Euro Hedged) hat seit Jahresbeginn um rund 43 Prozent zugelegt. Der Sparinvest High Yield Value Bonds Fonds (WKN A0JJ5F / ISIN LU0232765429) toppte dieses Ergebnis deutlich und legte um mehr als 62 Prozent zu (Stand: 31.08.2009). Damit ist der Fonds in sämtlichen europäischen Performance-Rankings für Rentenfonds unter den Top-Plätzen zu finden.

Die Finanzkrise hat Anleger äußerst pessimistisch gestimmt - auch im High Yield-Bereich. Zum einen rechneten sie mit einem extremen Anstieg der Ausfallraten - im Hinblick auf die sehr prominenten Unternehmensinsolvenzen in den letzten Monaten zweifelsohne eine richtige Annahme. Zum anderen hielten Anleger hohe Risikoprämien für High Yield-Anlagen für möglich. Anfang 2009 war sie daher außerordentlich hoch. Die Risikoprämie beschreibt die Zinsdifferenz zwischen Unternehmensanleihen und sicheren Staatsanleihen. Mittlerweile ist diese aber wieder geschrumpft. „Aus unserer Sicht werden die Ausfallraten weiter zunehmen. Zumindest solange bis die rückläufige Weltwirtschaft die Kurve kriegt und wieder wächst“, sagt Klaus Blaabjerg, Fondsmanager des Sparinvest High Yield Value Bonds Fonds. „Damit wird es aber auch wichtiger, den Blick auf die Vermögenswerte der Unternehmen zu richten. Sie können den Verlust bei einer eventuellen Insolvenz begrenzen.“ Zu den zukünftigen Entwicklungen sagt Blaabjerg: „Es ist sehr unwahrscheinlich, dass Anleger im High Yield-Sektor eine ähnliche Rendite sehen werden wie seit Jahresbeginn. Dennoch sind wir weiterhin positiv gestimmt und davon überzeugt, dass unser Portfolio attraktiv bewertet ist. Wir finden auch weiterhin solide Value-Anleihen. Anleger sollten sich von der guten Performance nicht abschrecken lassen. Ein Investment im High Yield-Bereich gehört weiterhin in jedes ausgewogene Portfolio.“

### Was den Sparinvest High Yield Value Fonds auszeichnet

Dass der Sparinvest High Yield Value Bonds Fonds seine Benchmark um rund 19 Prozent schlagen konnte, liegt vor allem an seiner einzigartigen Strategie. Denn er wendet die aus dem Aktienbereich bekannte Value-Strategie auch auf den Rentenbereich an. Wissenschaftliche



Studien haben bewiesen, dass die Risiko-Faktoren Value und Marktkapitalisierung auch im Rentenbereich für eine Outperformance verantwortlich sind. Den entscheidenden Nachweis dafür lieferte 2001 eine Arbeit von Edwin J. Elton und Martin J. Gruber. Darin schlüsseln die beiden Finanzprofessoren die Risikofaktoren auf, die für die Risikoprämie verantwortlich sind (siehe Abbildung 1). Elton und Gruber fanden heraus, dass lediglich rund 50 Prozent der Prämie als eine Kompensation für das Steuer- und Ausfallrisiko anzusehen sind. Ein beträchtlicher Teil der Zinsdifferenz ist dagegen auf dieselben Faktoren zurückzuführen, die für zusätzliche Renditen im Aktienbereich ausschlaggebend sind: Marktkapitalisierung und Value.

„Wenn Aktienanleger dafür entschädigt werden, Aktien von kleinen und unterbewerteten Unternehmen zu kaufen, dann ist es nur logisch, wenn auch Rentenanleger eine höhere Kompensation erhalten, die Anleihen derselben Unternehmen kaufen“, erklärt Blaabjerg. „Quasi routinemäßig werden kleine und unterbewertete Unternehmen im Kreditmarkt abgestraft. Ihr Ausfallrisiko wird überschätzt, was dazu führt, dass sie eine höhere Verzinsung anbieten müssen. Selbst Unternehmen mit soliden Bilanzen, die nachweislich immer ihre Kredite beglichen haben, geht es keinen Deut besser. Wir nutzen diese Möglichkeit, um Überrenditen zu erzielen, indem wir uns die Rosinen rauspicken – also Anleihen von soliden Unternehmen.“

## Der Sparinvest High Yield Value Bonds in Zahlen (Stand: 31. August 2009)

	Sparinvest High Yield Value Bonds	Referenzindex (Merrill Lynch Global High Yield EUR Hedged)
Performance lfd. Jahr	61,62%	42,60%
Durchschn. Nettoverschuldungsquote	unter 125%	über 400%
Durchschn. Anleihenkurs	80	82
Anzahl der Positionen	90	2.187
Effektive Rendite	14%	12%



## Über Sparinvest

Sparinvest wurde 1968 von einer Sparkassengruppe als erste Fondsgesellschaft in Dänemark gegründet. Seit der Gründung haben sich mehr als 90 Aktionäre wie lokale Banken, Sparkassen, Versicherungsgesellschaften und Pensionskassen an dem Unternehmen beteiligt. Seit 2001 baut die luxemburgische Tochtergesellschaft von Sparinvest den europaweiten Fondsvertrieb aus. Sparinvest verwaltet und betreut derzeit ein Anlagevolumen von mehr als 11,6 Milliarden Euro (Stand: 30.06.2009).

Der **Sparinvest High Yield Value Bonds Fonds** ist ein Teilfonds unter dem Dach des luxemburgischen Umbrella-Fonds Sparinvest-SICAV. Er wird gemeinschaftlich von Sune Højholt Jensen und Klaus Blaabjerg gemanagt. Beide blicken auf eine jahrelange Erfahrung zurück.

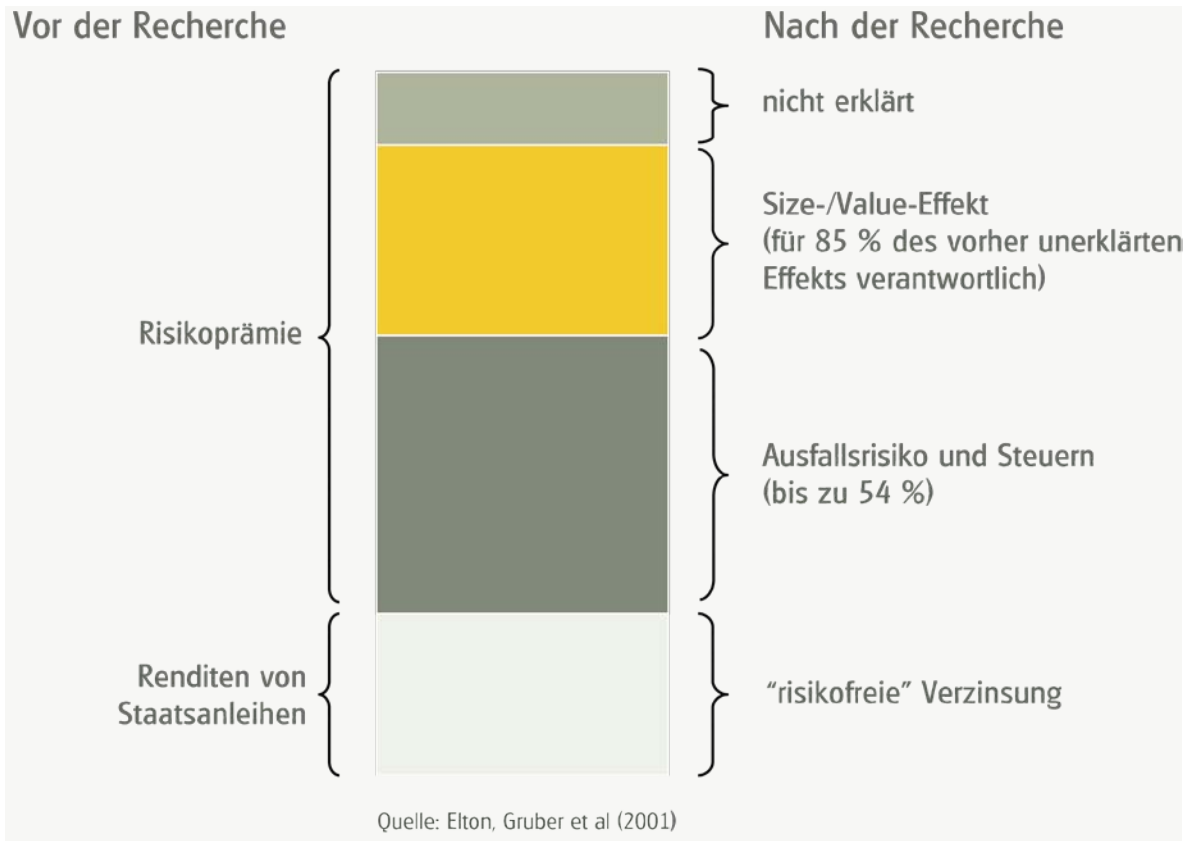
## Informationen für Anleger und Fonds-Update: High Yield Value Bonds

Der Fondsmanager des Sparinvest High Yield Value Bonds Fonds schreibt jedes Quartal die **“Informationen für Anleger”**. Dieses Dokument enthält aktuelle Informationen über die Performance des Fonds im Zusammenhang mit den Marktgegebenheiten sowie über die zukünftigen Aussichten. Aktuelle Informationen zur Performance und den Portfoliokennzahlen erhalten Sie im **High Yield Value Bonds Fonds-Update**.

Beide Dokumente finden Sie unter [www.sparinvest.eu](http://www.sparinvest.eu)



## Abbildung 1: Die Aufschlüsselung der Rendite nach Elton/Gruber



### Presseanfragen:

Britta Wulff • public imaging • Agentur für Investor Relations und Public Relations GmbH  
Goldbekplatz 3-5 • D-22303 Hamburg • [www.publicimaging.de](http://www.publicimaging.de)  
Tel.: 0049 (0)40 / 40 19 99-27 • Fax: 0049 (0)40 / 40 19 99-10 • [wulff@publicimaging.de](mailto:wulff@publicimaging.de)

### Oder

Henrik Rolandsen Obel, Sparinvest Associate Director

Tel: 00352 26 27 47 21 - Fax: 00352 26 27 47 99 - [hro@sparinvest.lu](mailto:hro@sparinvest.lu)

