

---

# Feri Rating Report

Stand: 30.09.2009

## Sparinvest-Global Value





# Feri Rating Report Sparinvest-Global Value

Peergroup: Aktien Welt

Stand: 30.09.2009

## Fondsinformation

<b>Gesellschaft:</b>	Sparinvest S.A.
<b>Fondsmanager:</b>	Moestrup Rasmussen, Jens
<b>WKN:</b>	A0DQN4
<b>ISIN:</b>	LU0138501191
<b>Gründung:</b>	14.12.2001
<b>Thesaurierend:</b>	Ja
<b>Volumen:</b>	803,76 Mio. EUR

## Kosten

<b>Ausgabeaufschlag:</b>	5,00%
<b>Managementgebühr p.a.:</b>	1,50%
<b>Rücknahmegebühr:</b>	Keine
<b>Depotbankgebühr:</b>	Keine
<b>Performance Fee:</b>	Keine
<b>Total Expense Ratio:</b>	1,90%

## Rating-Indikatoren

	Gewicht	A	B	C	D	E
<b>Rating</b>	100,0%			55		
Performance	70,0%		62			
Risiko	30,0%				37	
<b>Performance</b>			62			
Relative Performance	24,5%		60			
Langfristige Ertragskraft	17,5%		76			
Stabilität	28,0%			56		
<b>Risiko</b>					37	
Timingrisiko	7,5%				27	
Verlustrisiko	18,0%			42		
Verhaltensrisiko	4,5%				31	

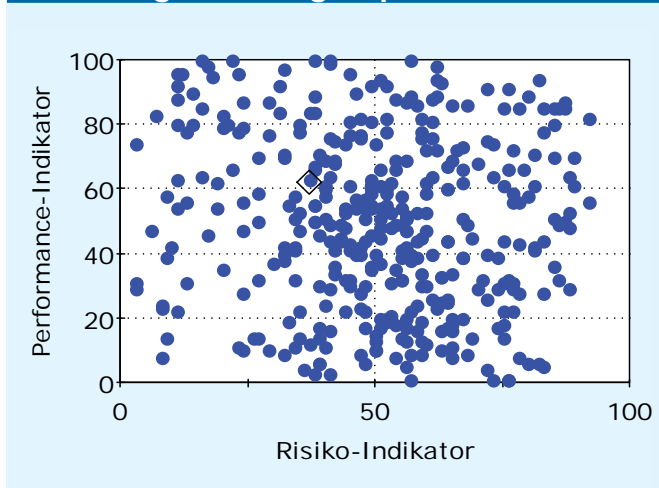
## Gesamtergebnis

Ratingergebnis	Punkte	Bewertung
(C)	55	Durchschnittlich

Kategorie	E	D	C	B	A
Feri Rating	0-25	25-40	40-55	55-70	70-100
Performance	0-25	25-40	40-62	62-70	70-100
Risiko	0-25	25-37	37-40	40-70	70-100

## Verteilung der Peergroup



# Feri Rating Report

## Sparinvest-Global Value



Peergroup: Aktien Welt

Stand: 30.09.2009

### Größte Positionen

AP Moller Maersk	3,4%
Koninklijke DSM	3,3%
Hochtief	3,2%
Hutchison Whampoa	3,1%
Roy. Philips Electr.	3,0%
Fraport	3,0%
MAN	3,0%
Douglas Holding	2,8%
J. Sainsbury	2,6%
Deutsche Postbank	2,4%

### Länder

Japan	28,5%
Deutschland	20,3%
Niederlande	8,8%
USA	6,3%
Frankreich	5,6%
Großbritannien	5,5%
Schweiz	5,3%
Dänemark	5,1%
Kasse	3,3%
Sonstiges	11,4%

### Branchen

Industrie	24,9%
Verbrauchsgüter	23,8%
Finanzwesen	15,4%
Werkstoffe	11,1%
IT	6,5%
Gebrauchsgüter	4,7%
Energie	3,3%
Telekommunikation	2,0%
Kasse	3,3%
Sonstiges	5,0%

### Fondsmanager

Jens Moestrup Rasmussen leitet als Head of Equities das Aktiensegment von Sparinvest und verantwortet seit 2001 das Management des größten dänischen Aktienfonds Value Aktier, der weltweit in unterbewertete Substanztitel investiert. Spiegelfonds des Value Aktier ist der Sparinvest Global Value. Außerdem verwaltet Rasmussen den im November 2006 aufgelegten Sparinvest European Value, der sich auf europäische Substanzwerte beschränkt. Seine Karriere begann Rasmussen 1997 im Research für skandinavische Aktien. Im Jahr 2000 stieg er zum Portfolio Manager für Aktienfonds der Anlageregion Dänemark, Euro Stoxx 50, Fernost und USA auf. 2001 legte Sparinvest unter Rasmussens Ägide die ersten Indexfonds auf. Zuvor war Rasmussen, der an der Universität Kopenhagen Wirtschaftswissenschaften studiert hat, von 1991 bis 1997 für die dänische Kreditrating Agentur Købmandstandens Oplysnings Bureau tätig.

### Strategie

Der Fonds investiert in amerikanische, europäische, japanische, australische und sonstige asiatische Aktien. In geringem Maße kann der Fonds auch in andere Wertpapieren anlegen. Die Aktienausswahl basiert auf einem Value-Ansatz und erfolgt bottom-up ohne Restriktionen hinsichtlich der Marktkapitalisierung (All Cap). Nach einer eingehenden Analyse der öffentlich verfügbaren Informationen werden Aktien ausgewählt, deren Marktkapitalisierung wesentlich niedriger als ihr innerer Wert ist. Das Fondsmanagement versucht, durch die Titelselektion eine breite Sicherheitsspanne zu realisieren, um somit ein geringeres Risiko als der Markt zu erzielen. Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf der Kapitalerhaltung. Das Portfolio besteht aus ca. 100 Einzelwerten.

### Performance Analyse

	1 Mon.	3 Mon.	6 Mon.	Lfd. Jahr	1 Jahr
Fonds	0,9%	12,0%	33,5%	20,4%	-1,5%
Peergroupindex*	1,4%	13,5%	29,3%	19,3%	-3,9%
PG-Durchschnitt	2,3%	12,0%	27,7%	20,8%	-3,7%

### Kennzahlen (36 Monate Fondshistorie)

	Fonds	Index*		Fonds
Volatilität	20,60%	17,74%	Relative Outperformance gg. Index p.a.	-2,34%
Maximaler Verlust 6 Mon.	-28,51%	-34,01%	Wahrscheinlichkeit der Outperformance	0,47
Sharpe Ratio (3,39%)	-0,67	-0,66	Alpha	-1,23%
Treynor Ratio	-0,13		Tracking Error	8,74%
Wahrscheinlichk. Gewinnmonat	0,47	0,47	Information Ratio	0,00
Ø - Gewinn der Gewinnmonate	3,61%	3,63%	Beta-Faktor	1,05

\* MSCI World Standard Core (gross) Index (USD)

## Feri Fondsrating – Kennzahlensystem

Das Feri Fondsrating bewertet die Qualität eines Fonds innerhalb seiner Vergleichsgruppe aus der Sicht des Investors. Das Ratingverfahren ordnet den Fonds im Ergebnis einer von fünf Ratingklassen zu.

Ein so genannter Top-Fonds, also ein mit A oder B bewerteter Fonds, zeigt dabei an, dass der entsprechende Fonds über einen mittleren Zeithorizont eine stabile überdurchschnittliche Performance mit relativ niedrigem Risiko aufweisen sollte. Grundlage des Ratings ist ein mehrdimensionales Bewertungsmodell, in das sowohl Performance- als auch Risiko-Indikatoren einfließen.

Gewichtung der Indikatoren		Klassengrenzen und Interpretationen		
<b>Performance</b>	<b>70%</b>	<b>Klassen</b>	<b>Punkte</b>	<b>Interpretation</b>
Stabilität	28%	A	100-78	sehr gut
Relative Performance	24,5%	B	77-60	gut
Langfristige Ertragskraft	17,5%	C	59-41	durchschnittlich
<b>Risiko</b>	<b>30%</b>	D	40-23	unterdurchschnittlich
Timingrisiko	7,5%	E	22-1	schwach
Verhaltensrisiko	4,5%			
Verlustrisiko	18%			

Während der Performance-Indikator (70% Gewichtung) die relative Performance, die langfristige Ertragskraft und die Stabilität der Fondsp performance bewertet, wird im Risiko-Indikator (30% Gewichtung) das Timingrisiko, das Verlustrisiko und das Verhaltensrisiko bewertet. Nach Zusammenfassung der Kriterien für die einzelnen Komponenten zu einer Gesamtbewertung des Fonds wird die erreichte Punktzahl einer von fünf Bewertungsklassen zugeteilt, die von A (sehr gut) bis E (schwach) reichen. Im Falle einer wesentlichen personellen Veränderung im Fondsmanagement wird das Fondsrating für den entsprechenden Fonds mit dem Zusatz „ur“ für „under review“ - also „unter Beobachtung“ - dargestellt.

Die Bewertung erfolgt bei Fonds ohne Historie qualitativ innerhalb der einzelnen Bewertungskategorien mittels eines umfangreichen Kriterienkatalogs, bei dem die Einzelkriterien jeweils auf einer Punkteskala von 1 bis 100 eingeordnet werden. Mit zunehmenden Track-Record des Fonds (ab 6 Monate) werden die qualitativen Bewertungskriterien durch ein quantitatives Kennzahlensystem flankiert und im Zeitablauf substituiert. Auch für diese Kennzahlen wird dem jeweiligen Fonds im Vergleich zu seinen Mitbewerbern (der gleichen Peergroup) eine Punktzahl von 1 bis 100 zugeordnet. Bei 5 Jahren Fondshistorie, unverändertem Investmentansatz und unverändertem Managementteam greifen nur noch quantitative Indikatoren. Die Konsistenz des Feri Fondsratings im Zeitablauf wird folglich über eine dynamische Gewichtung der qualitativen und quantitativen Indikatoren erreicht.

### Disclaimer

Dieser Ratingbericht wurde von der Feri EuroRating Services AG erstellt. Zweck des Berichts ist es, die Ergebnisse des Feri Fondsratings für den vorgenannten Fonds darzustellen. Der Bericht genießt Urheberschutz. Nachdruck und Vervielfältigung sowie die Weitergabe an Dritte sind ohne schriftliche Genehmigung der Feri EuroRating Services AG nicht gestattet.

Das Feri Fondsrating stützt sich ausschließlich auf die von der Kapitalanlagegesellschaft zur Verfügung gestellten Informationen sowie auf die Fondsdatenbanken von Feri und Reuters. Alle Angaben im Ratingbericht wurden unter Berücksichtigung dieser Einschränkungen sorgfältig geprüft. Eine Gewährleistung für die Richtigkeit der Information kann jedoch nicht übernommen werden.

Insbesondere dienen die Inhalte des Berichts entsprechend dem Zweck des Fondsrating lediglich der Information. Sie stellen weder eine Anlageberatung noch eine Empfehlung oder Aufforderung zur Investition dar.

Dieser Ratingbericht berücksichtigt die tatsächlichen Verhältnisse bis zum 30.09.2009. Die Gültigkeit der im Bericht getroffenen Aussagen ist auf diesen Zeitpunkt beschränkt. Die Feri EuroRating Services AG ist nicht verpflichtet, über aktuelle Ereignisse, die das Ratingergebnis beeinflussen oder beeinflussen könnten, zu berichten.

### Kontakt

Feri EuroRating Services AG  
Haus am Park  
Rathausplatz 8-10  
61348 Bad Homburg

Tel.: +49 (0) 6172 916-3200  
Fax.: +49 (0) 6172 916-1200  
E-mail: [info@feri-research.de](mailto:info@feri-research.de)  
Web: [www.feri-rating.de](http://www.feri-rating.de)