



Ethical Global Value

Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Portfoliobewertung
- Ethix SRI Advisors – Zusammenfassung der Ausschlusskriterien
- Ethix SRI Advisors – Ethische Berichterstattung

Fondsdaten

Strategie	Value-Aktien
Risiko	N/A
ISIN	LU0362355355
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	30.05.2008
Fondsmanager	Jens Moestrup Rasmussen
Referenz-Index	MSCI World (EUR)
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Standardwerte Value

- sparinvest.eu

Wertentwicklung

Im dritten Quartal 2009 stieg der Sparinvest Ethical Global Value um 12,37% an und liegt damit gerechnet seit Jahresbeginn mit 20,25% im Plus. Der breite Aktienmarkt, dessen Entwicklung der MSCI World-Index widerspiegelt, kletterte im Quartalsverlauf 12,70% nach oben und hat somit seit Jahresbeginn 18,78% hinzugewonnen. Gleichzeitig legten der MSCI World Value- und der MSCI World Small Cap-Index 14,80% bzw. 17,28% zu. Der MSCI World Growth-Index wiederum stieg 10,60% an.

Obwohl unser Fonds während des Quartals um 0,33% hinter dem MSCI World-Index zurückblieb, liegt er gerechnet seit Jahresbeginn nach wie vor 1,47% über dem Index. Ebenso verhält es sich mit dem MSCI World Value-Index, der im Quartalsverlauf zwar 2,43% fester tendierte als unser Fonds, aber gerechnet seit Jahresbeginn haben wir diesen Index um 2,41% übertroffen.

Während der letzten drei Monate haben sich unsere Positionen in Deutschland und den Niederlanden sehr erfreulich entwickelt. Unsere vergleichsweise geringe Gewichtung in den USA wurde von den sehr guten Ergebnissen unserer dortigen Engagements teilweise wieder ausgeglichen. Der japanische Markt tendierte während des Quartals schwach, so dass sich unsere hohe Gewichtung an diesem Börsenplatz als etwas ungünstig erwies. Unsere im Vergleich zum MSCI World-Index hohe Gewichtung in den Branchen Industrie und Luxusgüter war jedoch von Vorteil. Der Grund dafür war die hervorragende Wertentwicklung ausgewählter Titel aus diesen Sektoren. Im Gegensatz dazu wurden die Ergebnisse des Fonds von einem recht geringen Engagement sowie einer schwachen Tendenz unserer Finanzpositionen in Mitleidenschaft gezogen.

Portfoliostruktur

Zum Quartalsende betrug der Kassenbestand 6,9% des Fondsvermögens. Der Fonds hielt 96 Einzeltitel, und unsere 10 größten Positionen repräsentierten 31,03% des Fondsvolumens insgesamt.

Nach der Veröffentlichung der letzten Ausgabe haben wir uns im britischen Bauunternehmen Bovis Homes engagiert. Im Rahmen eines allgemeinen Rebalancing des Portfolios haben wir ferner in einigen bereits bestehenden Positionen zugekauft, während wir die Gewichtungen in anderen Titeln gleichzeitig reduziert haben.

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

Trotz der Kursgewinne aus dem letzten Quartal sind die Bewertungen auf Portfolioebene nach wie vor attraktiv. Würde man aus dem Zahlenmaterial zu unseren Positionen ein fiktives Unternehmen bilden, so würde diese Firma zu einem Kurs-Buchwert-Verhältnis von lediglich 0,87 gehandelt. Bei den Gewinnen würde das Verhältnis EV/EBITDA (Kennzahl für die Ertragskraft) auf Basis der für 2009 erwarteten Gewinne bei 3,6 liegen. Unter Berücksichtigung der für 2010 prognostizierten Gewinne läge diese Kennzahl dann sogar bei lediglich 2,9. Die durchschnittliche Bilanz ist mit einem Nettoverschuldungsgrad im Verhältnis zum Eigenkapital von lediglich 24% (gegenüber 61% des MSCI World-Index) solide. Gleichzeitig liegt das Verhältnis immaterielle Vermögenswerte/Eigenkapital bei nur 17% (im Vergleich zu 53% des Index). Wir beurteilen die Qualität unserer Positionen sowohl im Hinblick auf ihre Bilanzen als auch die Robustheit ihrer Geschäftsmodelle weiterhin zuversichtlich. Wir sind außerdem überzeugt, dass wir dank der Stärke sowie des günstigen Bewertungsniveaus unseres Portfolios langfristig solide Erträge erwirtschaften können.

Ethix SRI Advisors

Zusammenfassung der Ausschlusskriterien

„Normen-basiertes Screening“ (UN-Prinzip)

- Keine Toleranz

„Sektor-basiertes Screening“

Pornografie, Alkohol, Tabak und Glücksspiel

- Keine Produktionstoleranz
- 5% Vertriebstoleranz

Waffen

- Keine Toleranz für Kampf-ausrüstung
- 5% Toleranz für andere Militärausrüstung und zugehörige Dienste

Ethix SRI Advisors – Ethische Berichterstattung

Neue Positionen

Während des Quartals musste keine potenzielle Investition aufgrund der ethischen Prüfung ausgeschlossen werden.

Bovis Homes

Emission	Land	Normen-basiertes Screening			Sektor-basiertes Screening				
		rot	gelb	grün	Waffen	Alkohol	Glücksspiel	Pornografie	Tabak
Bovis Homes	GB	—	—	—	—	—	—	—	—

Kein Vermerk über Beteiligungen an kontroversen Aktivitäten oder auf Erträge, die sich aus diesen Aktivitäten herleiten lassen.

Bestehende Positionen

Während des Quartals musste kein Unternehmen aufgrund der ethischen Prüfung aus dem Portfolio genommen werden. Jedoch wurde eine unserer Positionen – Royal Dutch Shell – auf Alarmstufe Gelb gesetzt, was untenstehend erläutert wird. Selbstverständlich werden wir diese Situation überwachen.

Royal Dutch Shell Plc-A Shs – Anliegen

Emission	Land	Normen-basiertes Screening			Sektor-basiertes Screening				
		rot	gelb	grün	Waffen	Alkohol	Glücksspiel	Pornografie	Tabak
Royal Dutch Shell Plc-A Shs	NL	—	•	—	—	—	—	—	—

Das Unternehmen Royal Dutch Shell plc (Shell) hat sich nicht zufriedenstellend zu den ernsthaften Anschuldigungen geäußert, dass es den negativen Folgen der Ölförderung für die örtlichen Gemeinden und die Umwelt im Niger-Delta nicht vorgebeugt habe. Die Tatsache, dass Shell sich nicht an die Entscheidungen der nigerianischen Gerichte gehalten und seinen Anteil am finanziellen Ausgleich für die Umweltverschmutzung nicht entrichtet hat, entspricht nicht den internationalen Standards einer sozialverantwortlichen Unternehmensführung.

Gespräch mit Ethix SRI Advisors: Shell hat Ethix SRI Advisors ausführliche Antworten zum Standpunkt des Unternehmens zum Abfackeln von Gas sowie zu Entschädigungen im Falle von Ölkatastrophen gegeben. Außerdem steht die Firma in ständigem Dialog mit ihren Aktionären.

Ethix SRI Advisors wird seine derzeitige Beurteilung des Unternehmens korrigieren, sofern es:

- das regelmäßige Abfackeln von Gas beendet.
- eine zufriedenstellende Vereinbarung mit den örtlichen Gemeinden hinsichtlich einer Entschädigung für Umweltverschmutzungen und negative Auswirkungen auf die Gesundheit von Menschen vorlegt.

Jens Moestrup Rasmussen

Lead Portfolio Manager

8. Oktober 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.