



Global Value

Titres

- Performance
- Composition du portefeuille
- Valorisation du portefeuille

Informations

Stratégie	Actions « Value »
Risque	Moyen
ISIN	LU0138501191
Devise du compartiment	EUR
Date de lancement	14/12/2001
Gérant	Jens Moestrup Rasmussen
Indice de référence	MSCI World (EUR)
Catégorie Morningstar	Actions Internationales Petites et Moyennes

- sparinvest.eu

Performance

Au troisième trimestre 2009, le fonds Sparinvest Global Value a progressé de 11,95%, ce qui a porté sa performance pour l'année en cours à 20,35%. Le marché mondial, tel que mesuré par l'indice MSCI World, a progressé de 12,70% sur le trimestre et de 18,78% depuis le début de l'année. L'indice MSCI World Value, quant à lui, a progressé de 14,80% sur le trimestre et de 17,84% sur l'exercice en cours. Les actions de petites capitalisations, telles que représentées par le MSCI World Small Cap, ont augmenté de 17,28%, alors que les actions de croissance affichaient une performance de 13,66%.

Même si nous avons sous-performé l'indice MSCI World de 0,75% sur le trimestre, nous le dépassons toujours de 1,57% depuis le début de l'exercice. De même, nous sommes restés en dessous de l'indice MSCI World Value -2,85% sur le trimestre, mais l'avons surperformé de 2,51% sur l'année en cours.

Au cours des trois derniers mois, nos positions allemandes et néerlandaises nous ont été bénéfiques. Notre exposition relativement faible aux Etats-Unis a été partiellement compensée par la performance solide de nos positions dans ce pays. Les marchés japonais se sont montrés léthargiques sur le trimestre et notre forte exposition à l'Archipel nous a donc légèrement desservis. Par rapport au MSCI World, notre forte pondération en valeurs industrielles et biens de consommation cycliques s'est révélée profitable grâce à la bonne performance réalisée par nos positions spécifiques dans ces secteurs. A l'inverse, nous avons quelque peu souffert d'une pondération relativement faible ainsi que des performances médiocres de nos positions financières.

Composition du portefeuille

A la fin du trimestre, les liquidités représentaient 7,0% de l'encours sous gestion. Le fonds comptait 99 positions, les dix plus importantes représentant 29,66% du total.

Depuis notre dernière lettre, nous avons pris une participation dans Bovis Homes constructeur immobilier britannique. Afin de rééquilibrer l'ensemble de notre portefeuille, nous avons renforcé notre exposition existante sur certains titres et réduit la part de certains autres.

Pour obtenir 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

En dépit de l'augmentation des cours des actions observée au trimestre dernier, les valorisations du portefeuille demeurent attrayantes. Si l'on cumule les données des positions individuelles pour créer une seule société théorique, l'on obtient un ratio cours/ valeur comptable de 0,87 fois seulement. Du côté des bénéficiaires, le rapport valeur d'entreprise/ EBITDA s'inscrit à 3,6 fois les estimations Bloomberg 2009 et 2,9 fois les estimations 2010 seulement. Le bilan global est sain, avec des ratios endettement net/ fonds propres de 24% (contre 61% pour le MSCI World) et immobilisations incorporelles/ fonds propres de 17% seulement (contre 53% pour l'indice). Nous croyons toujours à la qualité de nos positions, tant au niveau de leur bilan que de la robustesse de leur modèle d'entreprise. D'après nous, la solidité de notre portefeuille et son faible niveau de valorisation contribueront à générer des performances importantes à long terme.

Jens Moestrup Rasmussen
Lead Portfolio Manager
Le 8 octobre 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.