



## Global Small Cap Value

### Inhalt

- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Portfoliobewertung
- Einzelpositionen

### Fondsdaten

Strategie	Value-Aktien
Risiko	N/A
ISIN	LU0264925131
Währung	EUR
Auflegungsdatum Fonds	02.11.2006
Fondsmanager	Kasper Jacobsen
Referenz-Index	MSCI World Small Cap (net dividends)
Morningstar Kategorie	Aktien weltweit Nebenwerte

- [sparinvest.eu](http://sparinvest.eu)

### Wertentwicklung

Im dritten Quartal 2009 legte der Sparinvest Global Small Cap Value 16,31% zu und notiert damit gerechnet seit Jahresbeginn inzwischen mit 24,37% im Plus. Der Small Cap-Markt, dessen Entwicklung der MSCI World Small Cap-Index widerspiegelt, stieg im Quartalsverlauf 17,28% an und hat somit seit Jahresbeginn 33,28% hinzugewonnen. Gleichzeitig kletterten der MSCI World- und der MSCI World Value-Index im dritten Quartal um 12,70% bzw. 14,80% nach oben. Wachstumswerte wiederum legten 10,60% zu.

Der Markt für kleinere Unternehmen hat – gerechnet seit Jahresbeginn – nach wie vor mit die besten Ergebnisse erzielt. Und obwohl sich unser Fonds in absoluten Zahlen unseres Erachtens nach sehr ordentlich entwickelt, kann er mit dem Index derzeit trotzdem nicht Schritt halten. Der Fonds profitiert zwar weiterhin von seiner starken Ausrichtung auf die Branchen Luxusgüter und Industrie, die sehr fest tendieren, wurde jedoch durch sein nur geringfügiges Engagement in Finanzwerten – einem Sektor, der im Quartalsverlauf enorm zu den Kursgewinnen des Index beigetragen hat – etwas in Mitleidenschaft gezogen. Auf regionaler Ebene behalten wir unsere hohe Gewichtung in Japan. Dieser Markt hat sich in den letzten drei Monaten vergleichsweise schwach entwickelt. Profitiert haben wir aber im Gegensatz dazu insbesondere von unserer relativ deutlichen Ausrichtung auf Deutschland.

Wir möchten darauf hinweisen, dass im Small Cap Portfolio viele Aktien von Unternehmen mit einer recht niedrigen Liquidität vertreten sind. Dies hat zur Folge, dass der Anteilspreis im Vergleich zum breiten Index auf Tagesbasis ausgeprägteren Wertschwankungen unterliegt.

## Portfoliostruktur

Zum Quartalsende betrug der Kassenbestand 5,2% des verwalteten Vermögens. Der Fonds war in 75 Einzeltiteln investiert, und unsere 10 größten Positionen repräsentierten 20,41% des Fondsvolumens insgesamt.

Obwohl die Märkte etwas zugelegt haben, finden wir nach wie vor eine Vielzahl attraktiv bewerteter Value-Titel. Nach der Veröffentlichung der letzten Ausgabe sind wir drei neue Engagements eingegangen. So haben wir den kanadischen Baustoffhersteller Canam Group, den japanischen Bekleidungsproduzenten und -einzelhändler PAL sowie das britische Bauunternehmen Bovis Homes erworben. Damit haben wir seit Jahresbeginn 13 neue Positionen aufgebaut und sind zuversichtlich, dass sich in den nächsten Monaten noch weitere Anlagechancen bieten werden.

Im Rahmen eines allgemeinen Rebalancing des Portfolios haben wir außerdem in einigen bereits bestehenden Positionen zugekauft, während wir die Gewichtungen in anderen Titeln gleichzeitig reduziert haben. Unsere Position im Unternehmen IDS Scheer haben wir (wie nachfolgend beschrieben) veräußert.

*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 Kurssteigerungen sind die Bewertungen des Fonds nach wie vor attraktiv. So liegt das durchschnittliche Kurs-Buchwert-Verhältnis bei lediglich 0,82, während das Verhältnis EV/EBITDA etwa 5,4 beträgt. Im Hinblick auf die Solidität der Bilanzen weist das Portfolio einen durchschnittlichen Nettoverschuldungsgrad von weniger als 1% auf. Mit anderen Worten, haben wir es also fast schon mit einer Nettobarreserve zu tun. Wir sind überzeugt, dass wir dank der Stärke sowie des günstigen Bewertungsniveaus unseres Portfolios langfristig solide Erträge erwirtschaften können.

## Einzelpositionen

### **IDS Scheer**

*Im Zuge einer Übernahme verkauft*

Bei IDS Scheer handelt es sich um ein deutsches Software- und IT-Beratungsunternehmen, dessen Kernkompetenz im Bereich Geschäftsprozessmanagement-Software (Business Process Management) liegt. Das Flaggschiff dieser Firma ist in erster Linie die ARIS-Plattform, die vom Firmengründer entwickelt wurde. IDS agierte außerdem für Firmen wie Oracle und SAP als Zulieferer von Anwendungen für unternehmerische Ressourcenplanung. Das war unserer Meinung nach ein entscheidender Vorteil dieses Unternehmens. Statt mit den marktführenden Konzernen in Wettbewerb zu treten, arbeitete IDS mit diesen zusammen. Darüber hinaus erfreut sich das Unternehmen einer weltweit breiten Kundenbasis.

Im ersten Halbjahr 2008 war der Aktienkurs dieser Firma jedoch gesunken, nachdem die Unternehmensergebnisse die Erwartungen nicht erfüllt und sich die kurzfristigen Gewinnaussichten eingetrübt hatten. Unserer Auffassung nach war IDS aber nach wie vor ein gut geführtes Unternehmen mit einer stabilen Gewinnentwicklung sowie einer sehr guten Netto-Kassenbilanz, das sowohl auf Basis seiner Aktiva als auch seiner langfristigen Gewinne auf einem attraktiven Bewertungsniveau gehandelt wurde. Deshalb haben wir die Aktie von IDS Scheer im zweiten Halbjahr 2008 zu einem Durchschnittskurs von etwa unter 7 EUR erworben.

Im Juli 2009 gab dann das deutsche IT-Unternehmen Software AG ein Übernahmeangebot für IDS Scheer ab. Dieses Angebot in Höhe von 15 EUR pro Aktie übertraf den von uns angenommenen inneren Wert von IDS Scheer, so dass wir uns entschlossen haben, das Angebot anzunehmen. Ende September erhielten wir eine entsprechende Zahlung, so dass der Ertrag dieses Investments über 100% betrug.

**Kasper Billy Jacobsen**  
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.