



High Yield Value Bonds

Titres

- Performance
- Composition du portefeuille
- Évaluation du portefeuille
- Commentaires sur les sociétés

Informations

Stratégie	Obligations « Value »
Risque	Moyen
ISIN	LU0232765429
Devise du compartiment	EUR
Date de lancement	16/11/2005
Gérant	Klaus Blaabjerg
Indice de référence	Merrill Lynch Global High Yield (EUR Hedged)
Catégorie Morningstar	Obligations EUR Haut Rendement

- sparinvest.eu

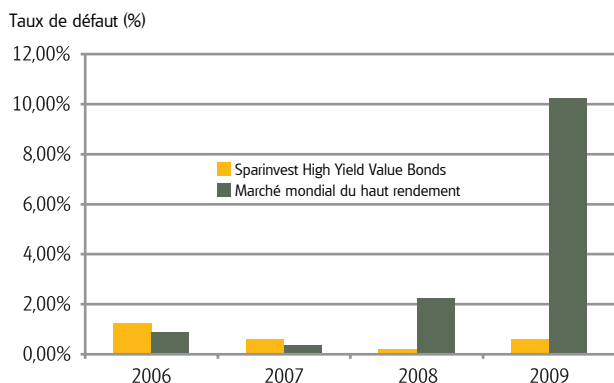
Performance

2009 restera sans aucun doute une année gravée dans les esprits pour les rendements exceptionnels des obligations privées. Nous sommes très fiers de constater que nos résultats sur l'année ont placé notre fonds dans le peloton de tête des fonds européens.

La performance de notre indice de référence en 2009 a été de 60,71%, alors que le fonds a réalisé une performance de 80,21%.

Les résultats obtenus par le fonds Sparinvest High Yield Value Bonds confirment la solidité de la stratégie « value » qui met l'accent sur les sociétés de petite taille présentant un faible ratio endettement net / fonds propres. En outre, nous cherchons à minimiser autant que possible les pertes pour nos investisseurs par différents biais, notamment en prenant des sûretés de premier rang sur des actifs, tels que des navires, immeubles ou plates-formes pétrolières. Pour finir, nous surveillons de très près tous les changements de stratégies commerciales des sociétés, notamment toute augmentation soudaine de l'effet de levier et les hausses des dividendes sous forme d'actions. Ce suivi permanent nous permet d'éviter les entreprises susceptibles de rencontrer des difficultés du fait d'un endettement trop important.

Cette stratégie d'investissement prudente a fonctionné pour le plus grand bénéfice de nos investisseurs en 2009 puisque nous avons connu un nombre de défaillances nettement inférieur à celui du marché global.



Source : JP Morgan, Sparinvest

Ce schéma montre clairement que notre stratégie « value » permet de réduire considérablement le risque de défaut par rapport à notre indice de référence. Les sociétés « value » résistent en effet mieux que le marché dans les moments difficiles.

Composition du portefeuille

Nous avons profité du quatrième trimestre pour apporter des ajustements mineurs au portefeuille de sorte que notre rendement effectif en fin d'année s'inscrive à 13%. Le fonds reste très orienté vers les sociétés du secteur de l'énergie, de la finance et les entreprises européennes.

Nos dix premières positions représentent 34,50% du portefeuille. Pour obtenir de plus amples informations sur la composition et la performance du portefeuille, veuillez vous rendre à l'adresse sparinvest.eu.

Évaluation du portefeuille

Malgré les performances historiquement élevées du marché du crédit, notre fonds nous semble toujours attrayant. Il présente un ratio cours / valeur comptable moyen faible et son rapport endettement net / fonds propres moyen est inférieur à 100% (hors valeurs financières), deux ratios qui s'établissent bien en deçà de la moyenne du reste du marché. Le rendement effectif du portefeuille est de 13%, contre 9% pour l'indice de référence.

Commentaires sur les sociétés

Nous conservons notre surpondération en obligations émises par des sociétés du secteur de l'énergie pleines d'attraits. Dans plusieurs de nos précédentes lettres trimestrielles, nous avons souligné la possibilité d'un regain de consolidation au sein du secteur. Compte tenu de la valeur de marché actuelle des obligations d'émetteurs que nous détenons dans ce secteur, nous maintenons une opinion positive sur le secteur ainsi que sur sa capacité à dégager des performances positives.

Juste avant Noël, Maersk Oil & Gas a acheté des champs pétrolifères dans le Golfe du Mexique moyennant plus de 1,3 milliard d'USD, confirmant ainsi nos prévisions. Par ailleurs, la société prévoit de développer ses activités avec agressivité dans les prochaines années.

DDI Holding

La société d'origine norvégienne DDI exploite des plates-formes pétrolières. Elle possède un avantage stratégique sur ses concurrents dans la mesure où son parc se compose uniquement de constructions nouvelles. Le fonds a investi dans des obligations assorties de sûretés de premier rang sur les plates-formes pétrolières de DDI. Notre risque de perte en capital est ainsi minimisé car le prix de marché des plates-formes pétrolières similaires est largement supérieur à la dette totale. Ces obligations qui présentent un coupon de 9,3% arriveront à échéance en 2012 et se négocient aujourd'hui à un prix de 95. Ainsi, le rendement effectif lié à la détention des obligations DDI se situe aux environs de 13%, un chiffre très attrayant compte tenu du faible risque associé.

Klaus Blaabjerg

Lead Portfolio Manager

Le 8 janvier 2010

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.