



Emerging Markets Corporate Value Bonds

Inhalt

- Schwellenländermärkte stehen nach wie vor im Fokus
- Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern tendieren weiterhin fest
- Wertentwicklung
- Portfoliostruktur
- Portfoliobewertung

Fondsdaten

Strategie	Value-Bonds
Risiko	-
ISIN	LU05195053697
Währung	EUR R
Auflegungsdatum Fonds	15.09.2010
Fondsmanager	Toke Hjortshøj & Sune Højholt Jensen
Referenz-Index	Credit Suisse Emerging Markets Corporate Bond Index
Morningstar Kategorie	Anleihen Schwellenländer

- sparinvest.eu

Schwellenländermärkte stehen nach wie vor im Fokus

Nicht alle Länder fürchten sich derzeit vor den negativen konjunkturellen Folgen der zuletzt gestiegenen Grundstoffpreise. Während Europa und die USA die wirtschaftlichen Konsequenzen dieser Entwicklung analysieren, wirkt sie in den rohstoffreichen Schwellenländern als eine weitere Triebfeder für das Wirtschaftswachstum dieser Staaten.

Neben diesen positiven Auswirkungen der steigenden Rohstoffpreise auf die Bilanzen dieser Länder gibt es inzwischen auch eine Reihe von Initiativen, um die Funktionsweise der lokalen Kapitalmärkte zu verbessern und internationale Bilanzierungsstandards einzuführen. Wir gehen davon aus, dass diese Initiativen der Bonitätsqualität von Staats- und Unternehmensanleihen aus diesen Nationen langfristig zugute kommen werden. Deshalb wird das Bewertungsniveau von Schwellenländer-Unternehmensanleihen für Investoren zukünftig sogar noch attraktiver sein.

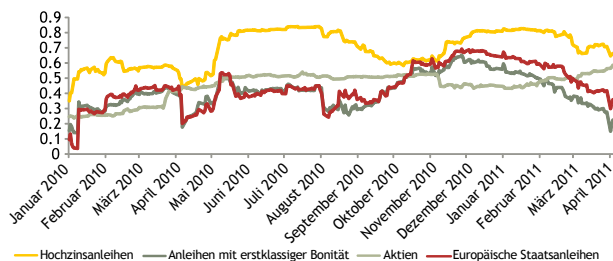
Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern tendieren weiterhin fest

Die Anlageklasse Schwellenländer-Unternehmensanleihen konnte im ersten Quartal 2011 an ihre guten Ergebnisse aus dem Jahr 2010 anknüpfen und hat somit die diversen volkswirtschaftlichen Krisen ohne erkennbaren Schaden überstanden. Während der Schuldenkrisen, die Griechenland und Irland im Jahr 2010 durchlebt haben, blieben die Kurse von Schwellenländeranleihen vergleichsweise stabil, wohingegen andere Anlageklassen wie etwa Aktien ausgeprägte Wertschwankungen verzeichneten.

Und trotz des Erdbebens in Japan sowie der Unruhen im Mittleren Osten haben in Schwellenländer-Unternehmensanleihen investierte Anleger zuletzt in aller

Seelenruhe Kupons mitgenommen und von erfreulichen Kursanpassungen profitiert.

Grafik 1: Korrelationen zu Schwellenländer-Unternehmensanleihen



Quellen: Bank of America Merrill Lynch, MSCI World, rollierende Korrelationen über drei Monate.

Grafik 1 zeigt die Korrelation von Schwellenländer-Unternehmensanleihen zu vier gängigen Anlageklassen von Januar 2010 bis März 2011. Aus dem Schaubild geht hervor, dass die Kurse von Schwellenländer-Unternehmensanleihen während der Staatsanleihenkrisen in Europa (im März und im November 2010) sowie während der aktuellen Unruhen im Mittleren Osten nicht so stark schwankten wie die der übrigen vier Anlageklassen.

Wertentwicklung

Der Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds erzielt für seine Anleger nach wie vor attraktive Renditen. So schloss der Fonds das erste Quartal 2011 mit einem Plus von 3,28% ab, während der Referenzindex um 2,10% anstieg.

Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds und Referenzindex-Renditen in %	Q1 2011	Seit Aufleg.
Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds	3,28	5,61
Credit Suisse Emerging Markets Corporate Bond Index	2,10	2,64

Auf Fondsebene gab es keine Zahlungsausfälle. Gleichzeitig behielt der Fonds seinen Fokus auf Anleihen, die von Unternehmen mit soliden Bilanzen und umfangreichen Vermögenswerten emittiert werden, bei.

Portfoliostruktur

Der Fonds profitiert momentan von seiner Ausrichtung auf die Segmente Rohstoffe und Energie. Die hohen Rohstoffpreise haben die Profitabilität der entsprechenden Firmen zuletzt gesteigert, so dass die Bilanzen dieser Unternehmen trotz der zurzeit umfangreichen Investitionen nach wie vor einen sehr guten Eindruck machen. Außerdem ist der Fonds in Finanzwerten sowie in China und Hongkong weiterhin untergewichtet.

Portfoliobewertung

Der Fonds ist mit einer effektiven Rendite von 7,99% attraktiv bewertet, während der Referenzindex eine effektive Rendite von 5,45% aufweist. Die durchschnittliche Bonitätsqualität liegt bei BB im Vergleich zu BBB bei der Benchmark. Gleichzeitig beträgt die durchschnittliche Nettoverschuldungsquote derzeit 71%, wohingegen sie auf Indexebene bei 79% liegt.

Toke Hjortshøj

Portfolio Manager

11. April 2011

Sune Højholt Jensen

Senior Portfolio Manager

Lesen Sie auch die „Informationen für Anleger“, in denen unsere Fondsmanager über Marktentwicklungen im letzten Quartal aus der Sicht des Value-Investors berichten.

Sparinvest Investment Emerging Markets Corporate Value Bonds erhältliche Anteilklassen	ISIN
EUR I	LU0611996918
EUR R	LU0519053697
EUR RD	LU0611997213



Sparinvest hat die Grundsätze für verantwortungsbewusstes Investment (UN PRI) unterzeichnet und ist Mitglied von Eurosif und Dansif.

Die UN PRI basieren auf sechs Grundsätzen für verantwortungsbewusstes Investment, die auf Initiative einer internationalen Anlegergruppe entwickelt und von der UN protegiert wurden. Das Ziel ist, Investoren dabei zu unterstützen, Umwelt-, Sozial- und Corporate Governance bezogene Themen aktiv bei ihren Anlagen zu berücksichtigen.

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 SICAV jederzeit bei Sparinvest oder bei den berechtigten Vertriebsstellen bzw. Repräsentanten 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. Quellen (sofern angegeben): Sparinvest, Morningstar, Standard & Poors, Feri, Telos und Bloomberg zum jeweils angegebenen Datum. Sparinvest behält sich Tippfehler, Berechnungsfehler und andere mögliche Fehler in diesen Unterlagen vor.

Beschreibung

Investmentkonzept: Value Anlagen

Der Fonds investiert in Unternehmensanleihen, welche von Firmen emittiert wurden, die ihren Sitz in Schwellenländern haben, oder die ihre Haupteinnahmen in diesen Ländern erwirtschaften. Als Schwellenländer definiert man die Länder, die laut der MSCI Klassifizierung nicht als Industrienationen eingestuft werden. Das Anlageuniversum umfasst Anleihen mit hoher Bonität (Investment Grade), Hochzinsanleihen und nicht-geratete Unternehmensanleihen.

Risikoprofil - 31.03.2011



Fonds-Informationen

ISIN	LU0519053697
Bloomberg	SPEMCVR.LX
Aktienklasse	EUR R
Auflegungsdatum Fonds	15.09.2010
Währung	EUR
Fondstyp	(t)
Name der Gesellschaft	Sparinvest S.A.
Domizil	Luxemburg
Auflegung Aktienklasse	15.09.2010
Fondsvolumen (Mio.) - 31.03.2011	71,41 EUR
Manager	Sparinvest S.A.
Fondsmanager	Toke Hjortshøj, Sune Højholt Jensen
Verantwortlich seit	15.09.2010
Ref. Index ¹	Credit Suisse Emerging Markets Corporate Bond Index
Morningstar Kategorie™ ²	Anleihen Schwellenländer
NIW - 31.03.2011	105,61 EUR
Kauf	2,00 %
Rücknahme	0,00 %
Verwaltungsgebühr	1,25 %
TER - 31.12.2010	1,61 %

Wertentwicklung - Monatsende, Mrz-2011

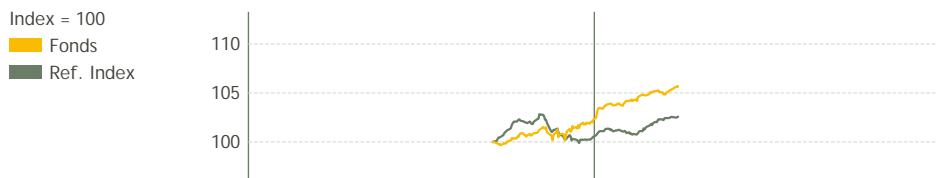
Wertentw...	Fonds	Ref. Index ¹	Unterschied
Ifd. Jahr	3,28%	2,10%	1,18%
1 Monat	0,70%	0,96%	-0,27%
3 Monate	3,28%	2,10%	1,18%
Auflegung	5,61%	2,64%	2,97%
1 Jahr	-	8,20%	-
3 Jahre p.a.	-	8,07%	-

Risiko 3 Jahre - Monatsende, Mrz-2011

Risiko	Fonds	Ref. Index ¹	Morningstar ²
Volatilität	-	-	14,30%
Sharpe R.	-	-	0,71
Info Ratio	-	-	-

Morningstar Rating™	-
---------------------	---

Preisentwicklung - 31.03.2011

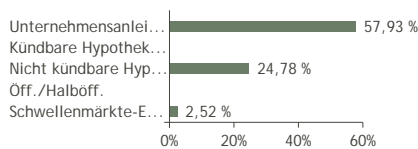


Wertentwicklung	2010	03-2011
Fonds	-	3,28%
Ref. Index	11,19%	2,10%
Morningstar Kategorie™	19,11%	-3,93%

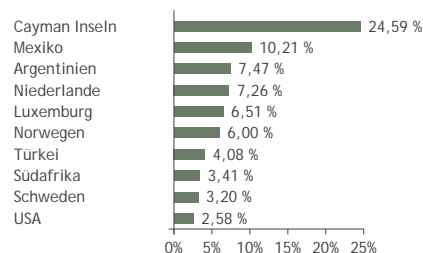
Vermögensaufteilung (%)

Positionen	Aktien	Anleihen	Sonstige	Liquidität
56	0,0%	89,5%	0,0%	10,5%

Anleiheart



Top 10 Länder



Portfolio (Top 10) - 31.03.2011

Name	Anleiheart	Typ	Land	Gewicht...
Ipic Gmtn 5.875% 11-14.03.21	Unternehmensanleihen	Anleihen	Cayman Inseln	5,25%
Yuksek 9.5% 10-10.11.15 Regs	Nicht kündbare Hypot...	Anleihen	Türkei	4,08%
Pso Finance 12% 10-06.10.15	Unternehmensanleihen	Anleihen	Cayman Inseln	3,73%
Cogard 11.125% 11-23.02.18	-	Anleihen	Cayman Inseln	3,35%
Panoro Energy 12% 15.11.18/Pool	Unternehmensanleihen	Anleihen	Norwegen	2,96%
Co Durango St-Up09-27.8.16/Pik	Nicht kündbare Hypot...	Anleihen	Mexiko	2,78%
Edcon Holdings 9.5% 1.3.2018	Nicht kündbare Hypot...	Anleihen	Südafrika	2,56%
Cemex Fin.4.75% 07-5.03.14	Unternehmensanleihen	Anleihen	Niederlande	2,51%
Virgolino 10.5% 11-28.01.18	Nicht kündbare Hypot...	Anleihen	Cayman Inseln	2,46%
Gol Finance 7.5% 07-3.4.17	Unternehmensanleihen	Anleihen	Cayman Inseln	2,41%

Bonität

AAA	AA	A	BBB	BB	B und niedri...	Nicht gerated	effektive Duration
2,8%	5,9%	2,5%	13,9%	19,1%	35,7%	20,2%	4,3

Anmerkungen:

Der angegebene Fonds ist Teilfonds von Sparinvest SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts.

Ref. Index Kommentar

-