



Investment Grade Value Bonds

Titres

- Performance
- Évaluation et composition du portefeuille
- Commentaires sur les sociétés

Informations

Stratégie	Obligations « Value »
Risque	Moyen
ISIN	LU0264925727
Devise du compartiment	EUR
Date de lancement	02/11/2006
Gérant	Klaus Blaabjerg
Indice de référence	Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (EUR Hedged)
Catégorie Morningstar	Obligations EUR Emprunts Privés

- sparinvest.eu

Performance

Au quatrième trimestre, le fonds a conservé sa surpondération aux emprunts subordonnés bancaires, une exposition qui a dégagé des performances positives élevées après que la rémunération des liquidités a atteint un plancher en mars. Nous apprécions toujours cette exposition au secteur et tablons sur une nouvelle réduction des spreads en 2010.

La performance du fonds Sparinvest Investment Grade Value Bonds en 2009 a été de 44,66%, contre un rendement de 16,22% pour notre indice de référence, le Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index (couvert en EUR).

Évaluation et composition du portefeuille

Le fonds Sparinvest Investment Grade Value Bonds a profité du dernier trimestre de l'année pour investir dans un certain nombre de nouvelles obligations d'entreprises dans le cadre de notre adaptation continue aux mutations qui frappent le monde de la finance. Dans les faits, les marchés financiers n'ont eu de cesse de passer de l'incertitude la plus totale à un optimisme croissant en 2009. Aujourd'hui, le fonds est toujours attrayant pour l'investisseur de long terme. Il compte 45 positions, avec une surexposition aux banques européennes.

La valorisation de notre fonds est actuellement très intéressante, avec un rendement effectif de 9% contre 4,8% pour notre indice de référence.

Pour obtenir de plus amples détails, veuillez vous rendre à l'adresse sparinvest.eu.

Commentaires sur les sociétés

Nous avons profité des anomalies d'évaluation du capital des banques pour investir dans quelques obligations très bon marché début 2009. Pendant la crise financière, les États ont affiché leur détermination et mis en œuvre un certain nombre de plans de relance, en prenant notamment des participations directes dans le capital des banques ou en octroyant des prêts aux établissements en situation délicate. Il était en effet indispensable de doper la liquidité et de restaurer la confiance à l'égard des banques pour que le reste de l'économie puisse reprendre un fonctionnement normal et se sortir de la crise.

Comme toujours, tout se paie et la bouée de sauvetage lancée aux établissements bancaires s'est accompagnée de nouvelles réglementations visant notamment à renforcer les exigences en matière de visibilité et d'obligations de fonds propres. Ces mesures ont été prises afin d'éviter toute nouvelle crise financière et de s'assurer que les banques possèdent des capitaux en quantité suffisante pour faire face à des crises économiques soudaines.

Groupe Lloyds Banking

Au cours des six derniers mois, Lloyds a mis en place un certain nombre d'initiatives. La banque dispose aujourd'hui d'une capitalisation bien plus confortable qu'un an auparavant, ce qui, du point de vue de ses créanciers, est une bonne nouvelle car les capitaux ont, pour l'essentiel, été levés par émission d'actions.

Clerical Medical

Créée en 1824, la société britannique Clerical Medical compte parmi les plus grands cabinets de conseil en investissement et retraite au Royaume-Uni. Elle fait désormais partie du groupe Lloyds Banking, ce qui lui donne accès à plus de 30 millions de nouveaux clients potentiels. Le fonds Sparinvest Investment Grade Value Bonds détient des obligations émises par Clerical Medical qui se négocient, malgré leur note A-, à un cours correspondant à un rendement effectif de 10%. Il s'agit donc d'un prix toujours très bon marché au regard de la qualité que nous associons à l'obligation.

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.