



Investment Grade Value Bonds

Titres

- Performance
- Évaluation et composition du portefeuille

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

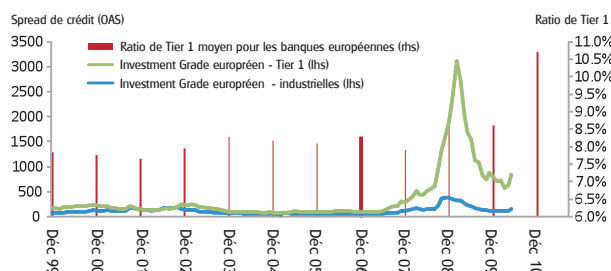
Performance

Durant le deuxième trimestre 2010, le fonds Sparinvest Investment Grade Value Bonds a enregistré une baisse de -4,11% contre une performance de 2,04% pour notre indice de référence, l'indice Merrill Lynch Global Broad Market Corporate (EUR Hedged).

Sparinvest Investment Grade Value Bonds par rapport à son indice en %	T2 2010	Année
Sparinvest Investment Grade Value Bonds	-4,11	7,30
Merrill Lynch Global Broad Market Corporate Index	2,04	4,99

Toutes les performances sont exprimées en EUR

Nous conservons notre surpondération sur les plus importantes obligations subordonnées européennes.



Source : BofA Merrill Lynch & Barclays Capital

Le graphique ci-dessus montre une anticipation de l'amélioration des fonds propres (Ratio de Tier 1 croissant) et une capitalisation des plus grandes banques européennes bien supérieure aux années précédentes (voir les colonnes rouges à droite dans le graphique ci-dessus).

Le tapage qui a été fait autour de la dette grecque a entraîné un élargissement des spreads de crédit sur les obligations subordonnées, malgré le fait que la capitalisation moyenne soit beaucoup plus élevée qu'au cours des 10 dernières années. Nous estimons donc que les cours des obligations sont attrayants et anticipons une nouvelle contraction des spreads pour le reste de l'année 2010.

Evaluation et composition du portefeuille

Pour les gérants du fonds Sparinvest Investment Grade Value Bond, le fonds est toujours à un cours attrayant, avec un rendement réel de 9,2% par rapport à 3,9% pour notre indice de référence.

Le fonds reste toujours attrayant pour un investisseur de long terme. Il compte 39 positions, avec une surexposition aux banques européennes.

Pour obtenir de plus amples informations, veuillez vous rendre à l'adresse Sparinvest.eu.

Klaus Blaabjerg

Lead Portfolio Manager

Le 12 juillet 2010

Il est recommandé de lire ce point trimestriel conjointement avec la dernière lettre dans laquelle notre équipe Obligations « value » donne son point de vue sur l'investissement « value » et les évolutions des marchés.

Sparinvest High Yield Value Bonds type de parts disponibles	ISIN
EUR E	LU0324847606
EUR I	LU0258535045
EUR R	LU0232765429
EUR UKI	LU0258535631
EUR UKR	LU0258534311

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. Sources (si mentionnées): Sparinvest, Standard & Poors, Morningstar, Bloomberg. 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.