



## Emerging Markets Corporate Value Bonds

### Titres

- Les marchés émergents maintiennent le cap
- Les obligations d'entreprises des marchés émergents demeurent solides
- Performance
- Composition du portefeuille
- Evaluation du portefeuille

### Informations

Stratégie	Obligations « Value »
Risque	-
ISIN	LU05195053697
Devise du compartiment	EUR R
Date de lancement	15/Sep/2010
Gérant	Toke Hjortshøj & Sune Højholt Jensen
Indice de référence	Credit Suisse Emerging Markets Corporate Bond Index
Catégorie Morningstar	Global Emerging Markets Bond

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

### Les marchés émergents maintiennent le cap

Tous les pays ne craignent pas l'impact économique du renchérissement des matériaux de base. Ainsi, alors que l'Europe et les Etats-Unis examinent les conséquences économiques négatives pour eux de ce phénomène, les nations émergentes riches en matières premières le considèrent comme un nouveau coup de pouce à la dynamique de leur croissance économique.

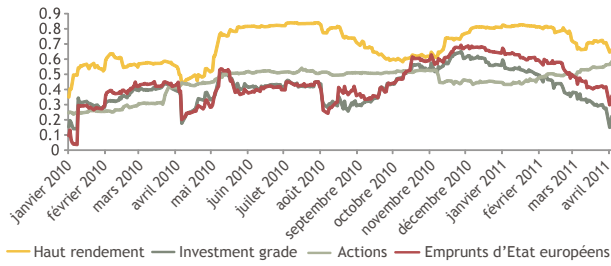
Outre l'effet positif qu'a l'inflation des prix des matières premières sur les balances commerciales de ces pays, un certain nombre d'initiatives conçues pour améliorer les marchés des capitaux locaux et mettre en œuvre les normes comptables internationales sont adoptées actuellement. A long terme, ces mesures devraient avoir un effet positif sur la note de crédit des obligations souveraines et d'entreprises, rendant les obligations d'entreprises des marchés émergents encore plus attirantes aux yeux des investisseurs à l'avenir.

### Les obligations d'entreprises des marchés émergents demeurent solides

En tant que classe d'actifs, les obligations d'entreprises des marchés émergents ont vu leur bonne performance 2010 se poursuivre au premier trimestre 2011 et ont survécu aux différentes crises macroéconomiques sans trop de dommages. Ainsi, pendant les crises de la dette grecque et irlandaise en 2010, les cours obligataires sont restés relativement stables sur les marchés émergents, alors que d'autres classes d'actifs comme les actions connaissaient des périodes de forte volatilité.

Malgré les tremblements de terre au Japon et la crise au Moyen-Orient, les investisseurs en obligations d'entreprises des marchés émergents ont calmement touché leurs coupons et bénéficié d'ajustements de prix positifs.

### Graphique 1 : corrélations avec les obligations d'entreprises des marchés émergents



Source : Bank of America Merrill Lynch, MSCI World, corrélations mobiles sur trois mois.

Le graphique 1 montre les corrélations entre les obligations d'entreprises des marchés émergents et quatre classes d'actifs bien connues entre janvier 2010 et mars 2011. On en conclut que les cours des obligations d'entreprises des marchés émergents ont moins fluctué que ceux des quatre classes d'actifs pendant les crises de la dette souveraine en Europe (en mars et novembre 2010) et pendant la période actuelle de troubles au Moyen-Orient.

### Performance

Le fonds Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds continue de réaliser de bonnes performances pour les investisseurs. Il a terminé le premier trimestre 2011 avec une performance de 3,28% contre 2,10% pour l'indice de référence.

Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds par rapport à son indice en %	T1 2011	Depuis lanc.
Sparinvest Emerging Markets Corporate Value Bonds	3,28	5,61
Credit Suisse Emerging Markets Corporate Bond Index	2,10	2,64

Il n'a subi aucun défaut et a su maintenir sa concentration sur les obligations émises par des sociétés assorties de bilans solides et d'actifs de qualité.

### Composition du portefeuille

Le fonds tire parti de son exposition aux matériaux de base et à l'énergie. La cherté des matières premières augmente leur rentabilité et les bilans demeurent donc solides en dépit d'investissements très importants actuellement en cours. De surcroît, le fonds a conservé sa sous-exposition à la finance et à la Chine / Hong Kong.

### Evaluation du portefeuille

L'évaluation du fonds est attrayante, avec un rendement effectif de 7,99% contre 5,45% pour l'indice de référence. La note de crédit moyenne est de BB, contre BBB pour l'indice de référence, et le ratio moyen endettement net / fonds propres s'inscrit à 71%, contre 79% pour l'indice de référence.

**Toke Hjortshøj**

Portfolio Manager

11 avril 2011

**Sune Højholt Jensen**

Senior Portfolio Manager

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 Investment Emerging Markets Corporate Value Bonds type de parts disponibles	ISIN
EUR I	LU0611996918
EUR R	LU0519053697
EUR RD	LU0611997213



Sparinvest est signataire des accords de l'UN PRI et est membre de l'Eurosif et du Dansif.

L'UN PRI est une initiative d'investisseurs internationaux soutenue par les Nations Unis et basée sur six principes destinés aux investisseurs responsables. Le but est d'aider les investisseurs à intégrer de manière active des problématiques environnementales, sociales et de gouvernance au sein même de leurs investissements.

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/représentants agréés, tout comme les statuts d'origine de la SICAV 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 garanties 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. Sous réserve d'éventuelles erreurs typographiques, de calcul et autres pouvant apparaître dans la documentation.

## Description

### Philosophie d'investissement: Obligations "Value"

Le fonds investit dans des obligations d'entreprises émises par des sociétés domiciliées ou réalisant une part majeure de leur profits dans les marchés émergents. Les marchés émergents sont définis comme les pays non-classifiés en pays développés, conformément à la classification des marchés MSCI. L'univers d'investissement comprend des obligations Investment Grade, des obligations à haut rendement et des obligations non-notées. Le fonds peut être investi dans des obligations aussi bien libellées en monnaie locale qu'en devise forte.

## Indicateur de risque - 31/03/2011

Indice de référence



## Informations

Code ISIN	LU0519053697
Bloomberg	SPEMCVR.LX
Compartiment	EUR R
Date de création du fonds	15/09/2010
Devise du compartiment	EUR
Affectation des résultats	(C)
Nom de société	Sparinvest S.A.
Domiciliation	Luxembourg
Date de lancement	15/09/2010
Actif net (millions) - 31/03/2011	71,41 EUR
Gestion financière	Sparinvest S.A.
Gérant	Toke Hjortshøj, Sune Højholt Jensen
Gère le fonds depuis	15/09/2010
Indice de référence <sup>1</sup>	Credit Suisse Emerging Markets Corporate Bond Index
Morningstar catégorie™ <sup>2</sup>	Obligations Marchés Emergents
VL - 31/03/2011	105,61 EUR
Droits d'entrée (jusqu'à)	2,00 %
Droits de sortie	0,00 %
Frais de gestion	1,25 %
TER - 31/12/2010	1,61 %

## Performance - Mensuelle, mars-2011

Perf.	Fonds	Ind. de réf <sup>1</sup>	Différence
Ex. en cours	3,28%	2,10%	1,18%
1 mois	0,70%	0,96%	-0,27%
3 mois	3,28%	2,10%	1,18%
Depuis lanc.	5,61%	2,64%	2,97%
1 an	-	8,20%	-
3 ans ann.	-	8,07%	-

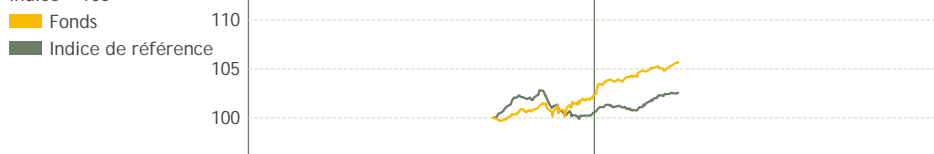
## Risque 3 ans - Mensuelle, mars-2011

Risque	Fonds	Ind. de réf <sup>1</sup>	Morningstar <sup>2</sup>
Volatilité	-	-	14,30%
Sharpe	-	-	0,71
Ratio info	-	-	-

Notation Morningstar -

## Performance - 31/03/2011

Indice = 100

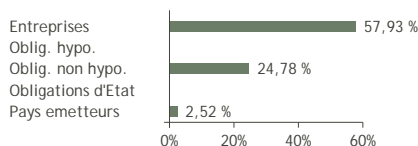


Performance	2010	03-2011
Fonds	-	3,28%
Indice de référence	11,19%	2,10%
Morningstar catégorie™	19,11%	-3,93%

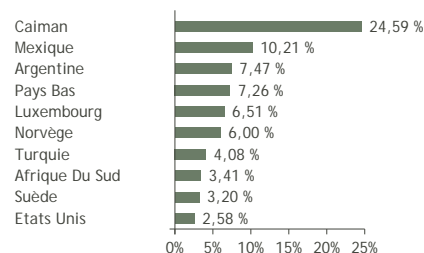
## Allocation d'actifs (%)

Positions	Actions	Obligations	Autre	Liquidités
56	0,0%	89,5%	0,0%	10,5%

## Type d'obligation



## Dix premiers pays



## Portefeuille (Top 10) - 31/03/2011

Nom de la valeur	Type d'obligation	Type	Pays	Poids
Ipic Gmtn 5.875% 11-14.03.21	Entreprises	Obligations	Caiman	5,25%
Yuksel 9.5% 10-10.11.15 Regs	Oblig. non hypo.	Obligations	Turquie	4,08%
Psos Finance 12% 10-06.10.15	Entreprises	Obligations	Caiman	3,73%
Cogard 11.125% 11-23.02.18	-	Obligations	Caiman	3,35%
Panoro Energy 12% 15.11.18/Pool	Entreprises	Obligations	Norvège	2,96%
Co Durango St-Up09-27.8.16/Pik	Oblig. non hypo.	Obligations	Mexique	2,78%
Edcon Holdings 9.5% 1.3.2018	Oblig. non hypo.	Obligations	Afrique Du Sud	2,56%
Cemex Fin.4.75% 07-5.03.14	Entreprises	Obligations	Pays Bas	2,51%
Virgolino 10.5% 11-28.01.18	Oblig. non hypo.	Obligations	Caiman	2,46%
Gol Finance 7.5% 07-3.4.17	Entreprises	Obligations	Caiman	2,41%

## Qualité de Crédit

AAA	AA	A	BBB	BB	B et moins	Pas noté	Sensibilité
2,8%	5,9%	2,5%	13,9%	19,1%	35,7%	20,2%	4,3

## Notes:

Le compartiment mentionné fait partie de Sparinvest SICAV, fonds ouvert à compartiments multiples de droit luxembourgeois.

## Commentaire sur l'indice de référence

-