

Delta Lloyd Corporate Bond Fund Ic

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het subfonds is erop gericht om vermogensgroei en inkomsten op lange termijn te genereren. De benchmark, de iBoxx Euro Corporates index, fungeert als uitgangspunt voor het risicobudget van het subfonds en als maatstaf voor de beoordeling van de beleggingsresultaten op lange termijn. Er is geen expliciete relatie tussen de samenstelling van de portefeuille en de samenstelling van de benchmark (bijvoorbeeld op het gebied van sectoren, landen en uitgevende instellingen). De gevoeligheid van het subfonds voor marktbevingingen in rente, inflatie en kredietopslagen kan afwijken van de benchmark.

Het proactieve beleggingsbeleid legt de nadruk op risicomanagement. Het subfonds belegt hoofdzakelijk in bedrijfsobligaties. Obligaties worden op basis van een grondige analyse geselecteerd. Deze zijn hoofdzakelijk uitgegeven in euro's. De portefeuille heeft minimaal een gewogen gemiddelde credit rating van BBB3 (mate van kredietwaardigheid, gebaseerd op de iBoxx gemiddelde rating methodiek; voor meer informatie hierover verwijzen wij u naar het prospectus). De minimale rating van een obligatie bij aankoop is B3. Voor de totale nettopositie in afzonderlijke emittenten met een rating lager dan AA3 geldt een maximum van 5%.

Het subfonds kan om verschillende redenen in afgeleide instrumenten beleggen: bijvoorbeeld om een positie af te dekken of om een actieve positie in te nemen.

Fondskarakteristieken

Algemeen		Fondsmanager(s)
Totaal vermogen van het fonds:	€ 756,40 miljoen (per 28-02-2018)	Leo Goes
Valuta:	€	Melanie Graswinckel
ISIN:	NL0009692912	Leroy Tujeehut
Spread:	Maximale positieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,10 % Maximale negatieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,15 %	Tanna Chuyen
Beschikbaarheid:	Nederland	Jesse Borst
Risicoprofiel:		Clemens Lasten
		Emile Ferjane

Fondsprestatieontwikkeling van €100,-



Delta Lloyd Corporate Bond Fund Ic

Rendement in EUR

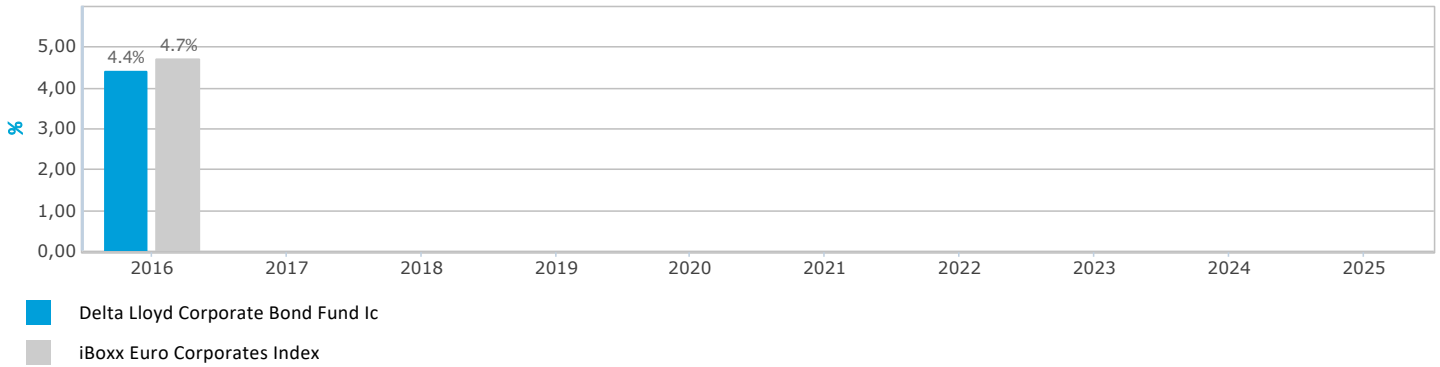
per 31-12-2017

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaar *	5 jaar *	10 jaar *
Delta Lloyd Corporate Bond Fund Ic **	-0,22%	0,60%	2,47%	2,47%	2,01%	3,56%	-
Benchmark: iBoxx EUR Corporates (TR)	-0,29%	0,63%	2,37%	2,37%	2,12%	3,34%	-

* Gemiddeld per jaar, op basis van samengestelde interest.

** Rendement inclusief dividenduitkering.

Historische Rendementen per 31-12-2017



Positionering

per 31-01-2026

Duration	Yield	Kredietkwaliteit (WARF)
4,98	1,45	BBB+

Top 10 Sectorverdeling	in %	Verdeling naar rating	in %	Verdeling naar top 10 country of risk	in %
	97,27	AAA	0,44	Germany	14,47
556935	0,00	AA	5,40	United States of America (the)	14,08
197880	0,00	A	44,00	France	13,27
337846	0,00	BBB	17,22	United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland	11,09
314959	0,00	BBB-	6,77	Netherlands (the)	9,25
603223	0,00	BBB+	21,63	Italy	7,10
461837	0,00	below BBB	1,81	Australia	4,20
228440	0,00	Cash	2,73	Norway	3,21
549682	0,00			Sweden	3,18
255491	0,00			Cash	2,73

Subsector	in %	Top 10 Verdeling naar issuer	in %
	97,27	BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL SA	3,67
Cash	2,73	Cash	2,73
		ING Groep N.V.	2,63
		Erste Group Bank AG	2,53
		JPMORGAN CHASE & CO.	2,40
		BNP PARIBAS SA	2,36
		Vonovia SE	2,27
		DNB BANK ASA	2,01
		INTESA SANPAOLO SPA	1,72
		ENEL Finance International N.V.	1,57

delta lloyd

De beleggingsfondsen van Nationale-Nederlanden zijn als beleggingsinstelling opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De op deze pagina getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Goldman Sachs Asset Management samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Goldman Sachs Asset Management is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.

Delta Lloyd Corporate Bond Fund Ic

Kosten

Algemeen	
Lopende kosten:	0,32 % (2019)
Jaarlijkse beheervergoeding:	0,30 %
Prestatievergoeding:	n.v.t.
Meer informatie:	Voor meer informatie over kosten en vergoedingen verwijzen wij u naar de desbetreffende paragraaf in het prospectus, verkrijgbaar via de beheerder of de website.

Dividend

Algemeen	
Dividend uitkerend	Herbelegd

Beleid & Vooruitzichten

De verslagperiode is van 1 oktober t/m 31 december 2017

Rendement

Het Delta Lloyd Corporate Bond Fund Ic (hierna: "het fonds") behaalde over het vierde kwartaal een rendement van 0,60%. De Iboxx Euro Corporates Index steeg met 0,63%. Zowel bedrijfsobligaties als financiële obligaties droegen positief bij aan de performance.

Terugblik

Tegen eind september begon de nervositeit onder beleggers toe te nemen. Dit als gevolg van het referendum over onafhankelijkheid van de Spaanse provincie Catalonië en de vrees voor de mogelijke nadelige gevolgen bij een positieve uitslag. Op 2 oktober stemde circa 90% van de stemmers voor onafhankelijkheid. Obligaties van Spaanse emittenten hadden echter maar kort te lijden van het nieuws en herstelden zich snel. Veel EU-staten merkten de situatie aan als een intern conflict en kozen geen partij. De Catalaanse regering werd na de uitslag conform de wet door de Spaanse federale regering afgezet. Verschillende banken en bedrijven als Caixa*, Banco Sabadell* en energiebedrijf Gas Natural* kondigden meteen aan om hun hoofdkantoor te verplaatsen uit Barcelona.

De markten richtten zich vervolgens al snel op de ECB-bijeenkomst van 26 oktober, waarin meer duidelijkheid werd verwacht over het tijdschap en de omvang van de verwachte afbouw van de ECB-opkoopprogramma's. De ECB kondigde aan vanaf 2018 nog maar voor EUR 30 miljard aan obligaties op te kopen in plaats van EUR 60 miljard en de programma's na september geleidelijk volledig af te bouwen. De markten werden gerustgesteld door het geleidelijke karakter van de aangekondigde afbouw en de credits spreads lieten als gevolg een stevige verkrapping zien.

De ECB-mededeling en het nieuws over de aantrekkelijke Europese economie deden de aanhoudende spanningen rond Noord-Korea en de voortmodderende Brexit-onderhandelingen naar de achtergrond verdwijnen. De aanhoudende groei in de VS leek sterk genoeg om renteverhogingen en onvoorspelbare acties van de regering-Trump te weerstaan.

In november kreeg de EU met een teleurstelling te maken. In Duitsland mislukten pogingen om een nieuwe regering met de CSU en FDP te vormen en moest de CSU opnieuw op zoek naar een coalitiepartner.

Bij bedrijven en financiële instellingen werden over het algemeen goede kwartaalresultaten gerapporteerd. Banken deden het goed en bleven hoofdzakelijk gericht op kostenbesparingen en de voorbereiding op de uitdagingen die digitalisering met zich mee brengt. Zakenbanken worstelden met tegenvallende handelsinkomsten als gevolg van lagere markvolatiliteit. Dit lijkt een langdurige trend te zijn, en verhoogt de druk op investeringsbanken om andere inkomstenbronnen aan te boren (zoals met name advisering). Ook consumentenbanken probeerden hun winsten te verbeteren, door het verhogen van hun adviseringstarieven. Bij bedrijven waren er enkele negatieve uitschieters. De periode van lage volatiliteit kan verraderlijk zijn. Zo speelde bij Steinhoff Ltd* een accounting-schandaal en daaropvolgende problemen met de liquiditeit. De obligaties van het bedrijf noteren nu rond de 45% van het principale bedrag. We hebben deze uitgever vermeden, en dit leverde 1,5 basispunt aan outperformance op. Daarnaast moest farmaciebedrijf Teva* voor de derde keer zijn verwachtingen neerwaarts bijstellen. De obligaties van het bedrijf kwamen hierdoor onder druk te staan. Een stevige downgrade van Fitch van BBB- naar BB met een negatief vooruitzicht, deed de koers van obligaties van Teva nog verder dalen. Ook hierin is het fonds onderworpen. Bij technologie zorgde Nokia* met teleurstellende resultaten voor een negatieve verrassing. Ander opvallend nieuws was het blokkeren van de overname van Time Warner* door A&T* door het Amerikaanse ministerie van Justitie.

De grootste positieve bijdrage aan het rendement van het fonds kwam van de overweging in financiële obligaties. De onderweging in Volkswagen* (op de DLAM-stoplijst geplaatst) drukte het rendement met enkele basispunten.

Bij financiële instellingen droegen ASR, Deutsche Börse*, Toronto Dominion* en BBVA Bancomer* positief bij aan de outperformance. Vooral verzekeringspapier, papier van andere typen financiële instellingen en buitenlandse nationale marktleiders presteerden goed, naarmate eurobeleggers steeds meer naar rendement zochten.*

De long-positie in Itraxx Main* droeg negatief bij aan het rendement, met -1,5 basispunt. Deze positie diende als een soort verzekering tegen opspelend politiek risico. We sloten deze toen de spanningen rond Catalonië en Noord-Korea weer naar de achtergrond verdwenen.

Gedurende het kwartaal werd meegedaan aan deals van Renault* en staalproducent Arcelor Mittal*.

Posities in Rentokil*, General Mills*, Votorantim*, Chorus* en Resa* werden verkocht.

De positie in Thermo Fisher* werd wat verlengd en die in Innogy* wat verhoogd. Ook werd een nieuwe positie in PostNL* toegevoegd. Bij financials werd meegedaan aan emissies van senior papier van ING* op holdco-niveau, Morgan Stanley* en Allianz*. Posities in het Poolse PKO* en ABS* (Asset Backed Securities) werden verkocht.

Vooruitzichten

delta lloyd

De beleggingsfondsen van Nationale-Nederlanden zijn als beleggingsinstelling opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De op deze pagina getoonde performanceoverzichten zijn met zorg door Goldman Sachs Asset Management samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. Goldman Sachs Asset Management is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.

Delta Lloyd Corporate Bond Fund Ic

De potentie voor een stijging van de rente is groter geworden. Zowel in de VS als in Europa is er nog ruimte voor verdere economische groei door het lage renteklimaat en eventuele fiscale stimuleringsmaatregelen, terwijl de angst voor politieke instabiliteit minder groot is geworden. Daarnaast lijkt het erop dat de inflatie iets kan gaan oplopen als gevolg van krappe arbeidsmarkten en hogere prijzen voor voedsel en energie. Desondanks blijft de zoektocht naar rendement door marktparticipanten onverminderd groot.

In navolging van de VS zullen ook in Europa en het VK centrale banken verdere veranderingen aanbrengen in hun monetaire beleid. Mogelijkheden hiervoor zijn het verhogen van het officiële rentetarief of het aanpassen van de opkoopprogramma's. In Amerika is men in oktober begonnen met het normaliseren van de balans.

In 2018 zal de ECB zijn monetaire steunprogramma verder afbouwen. Hoewel de ECB heeft aangegeven dit geleidelijk te doen, is het de vraag wanneer dit de bedrijfsobligatiemarkten zal gaan raken. Waarderingen en kredietrisicocompensaties liggen momenteel op een zeer laag niveau en compenseren niet voor eventuele onverwachte tegenvallers.

Bedreigingen voor de positieve economische groeiverwachtingen kunnen onder andere zijn de duurzaamheid van de economische situatie in China en de gevolgen van veranderend monetair beleid (globaal) en de reactie hierop van financiële markten.

Ook in 2018 kan er onrust ontstaan op politiek gebied. De politieke instabiliteit in Spanje is na de uitkomst van de Catalaanse verkiezingen eind december fors groter geworden. In Italië staan verkiezingen op de agenda voor maart 2018. Het gereduceerde opkoopprogramma van de ECB, in combinatie met politieke instabiliteit, kan de volatiliteit voor de risicovergoedingen van de genoemde landen vergroten. In de VS is een verschuiving mogelijk in het buitenlandse beleid. Een escalatie van de situatie rond Noord-Korea kan hiervan een gevolg zijn.

**For illustration purposes only. Company name, explanation and arguments are given as an example and do not represent any recommendation to buy, hold or sell the stock. The security may be/have been removed from portfolio at any time without any pre-notice.*

delta lloyd