

Delta Lloyd Donau Fonds

Beleggingsbeleid

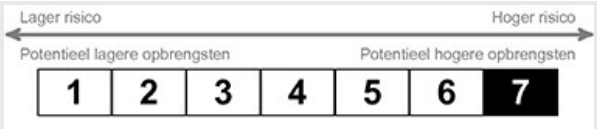
Het Delta Lloyd Donau Fonds belegt hoofdzakelijk in aandelen van Centraal- en Oost-Europese ondernemingen met een beursnotering waar ook ter wereld.

Het fonds streeft op langere termijn naar een zo hoog mogelijk rendement bij een aanvaardbare mate van risico. Het beleggingsbeleid is erop gericht om door middel van actief beheer op langere termijn een hoger totaal rendement te behalen dan de benchmark.

Het beleggingsproces richt zich op het selecteren van de meest aantrekkelijke sectoren en ondernemingen in Centraal- en Oost-Europa. Daarbij wordt een fundamentele analyse gemaakt van de huidige en toekomstige verwachte winstgevendheid, gerelateerd aan de relatieve aandelenwaarderingen. Daarnaast is het selectieproces afhankelijk van de visie ten aanzien van macro economische ontwikkelingen.

Fondskarakteristieken

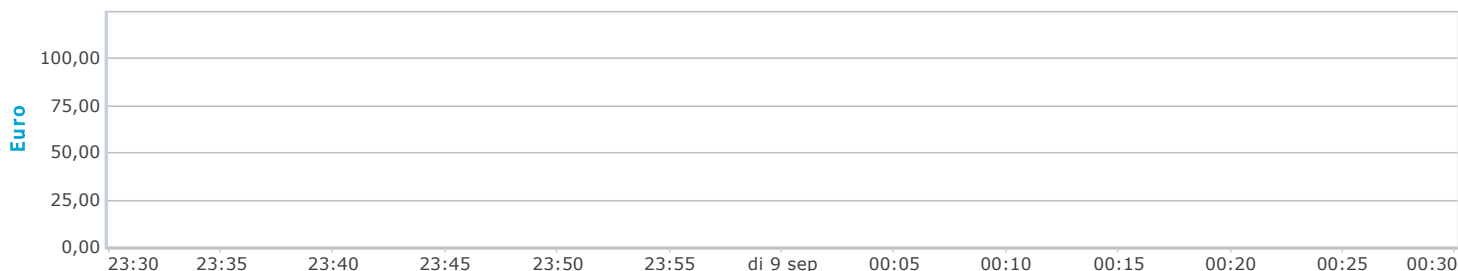
Algemeen

Totaal vermogen van het fonds:	€ 39,39 miljoen (per 30-11-2013)
Valuta:	€
ISIN:	NL0000286326
Sharpe ratio - 3 jaar:	0,06 (per 31-03-2013)
Spread:	Maximale positieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,20 % Maximale negatieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,20 %
Morningstar Rating:	★★★★ (per 31-03-2013)
Beschikbaarheid:	Nederland, België
Risicoprofiel:	

Fondsmanager(s)

Wijgert Verstoep

Fondsprestatieontwikkeling van €100,-



Rendement in EUR

per 31-12-2013

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaar *	5 jaar *	10 jaar *
Delta Lloyd Donau Fonds **	-2,45%	-2,09%	-3,77%	-3,77%	-3,68%	15,77%	7,83%
Benchmark:MSCI Emerging Markets Europe 10-40 Index	-3,27%	-2,59%	-7,97%	-7,97%	-3,40%	15,93%	8,22%

* Gemiddeld per jaar, op basis van samengestelde interest.

** Rendement inclusief dividenduitkering.

Delta Lloyd Donau Fonds

Positionering

per 30-11-2013

Grootste belangen	in %	Top 10 Sectorverdeling	in %	Top 10 Landenverdeling	in %
Lukoil - Spon ADR	9,66	Energy	36,39	Russian Federat	56,55
Sberbank of Russia Sponsored ADR	9,61	Financials	35,20	Turkey	17,90
Oao Gazprom-Spon Adr	9,39	Telecommunication Services	8,39	Poland	16,90
Novatek Oao-Spons Gdr Reg S	5,97	Materials	5,63	Czech Republic	2,82
OAo Rosneft Oil CO-GDR	4,66	Consumer Staples	4,46	Hungary	1,89
Pko Bank Polski Sa	3,81	Utilities	2,56	Cyprus	1,19
Bank Pekao Sa	3,74	Industrials	2,55	Netherlands	0,72
Mobile Telesystems-Sp Adr	3,19	Consumer Discretionary	1,88	Austria	0,29
Akbank	2,92	Information Technology	1,68	Ukraine	0,25
Turkiye Garanti Bankasi	2,86			United Kingdom	0,24

Kosten

Algemeen	
Lopende kosten:	1,44 % (2012)
	Het percentage van de lopende kosten houdt geen rekening met: • prestatievergoeding • portefeuilletransactiekosten, behalve in geval van een in- of uitstapvergoeding die door het fonds wordt betaald bij de aankoop of verkoop van aandelen van een andere instelling voor collectieve belegging.
Jaarlijkse beheervergoeding:	1,25 %
Prestatievergoeding:	20,00 % van de outperformance t.o.v. de referentie-index (MSCI Emerging Markets Europe 10-40 EUR Net Total Return index), waarbij alleen positieve absolute rendementen meetellen.
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	Ja

Verantwoord beleggen

De beleggingen in dit fonds voldoen aan de uitsluitingscriteria van Delta Lloyd Asset Management, gebaseerd op de United Nations Principles for Responsible Investments, Global Compact Principles en Controversial Weapons Radar.

Beleid & Vooruitzichten

De verslagperiode is van 1 juli t/m 30 september 2013

Het derde kwartaal was een goed kwartaal voor Oost-Europese aandelen. De benchmark, de MSCI Emerging Europe 10/40 index, steeg met 4,5%, dit is 3% beter dan de Emerging Markets index. Oost-Europa presteerde in lijn met MSCI Wereld. Binnen de regio was Turkije wederom de zwakste markt met een daling van 10%. Het grootste land in de index, Rusland, steeg 8%; Polen steeg 13%.

Het fonds steeg 6,5% (op basis van de intrinsieke waarde), wat 2% beter was dan de index.

Het afgelopen kwartaal was op het gebied van ontwikkelingen een voortzetting van het tweede kwartaal. Echter, de mededeling dat de VS het eind van de monetaire verruiming uitstelde, heeft halverwege de verslagperiode een draai in de markt opgeleverd. Ook heeft de diplomatieke stabilisatie van 'Syrië' de olieprijs gedrukt, wat een duidelijke invloed had op de olie-gerelateerde Russische markt.

De relatieve performance van het fonds is voor een belangrijk deel gedragen door de positionering in Turkije, waar we reeds in een vroeg stadium bankaandelen hebben verkocht. Ook in de andere landen hebben we, op aandelen niveau, onder meer geprofiteerd van het herstel van BZW en Pekao, beiden Poolse banken, het aanhouden goed presteren van CAT Oil (oilservices, Rusland) en Mail.Ru (media, Rusland). Gedurende het afgelopen kwartaal hebben wij geen grote wijzigingen aangebracht in de portefeuille.

Vooruitzichten

Afgelopen half jaar zijn markten duidelijk in een andere fase beland die wij als duidelijk positief beoordelen. Veel signalen wijzen op een wereldwijd aanhoudend goed economisch klimaat, met een herstel in Europa en China en een aanhoudend krachtige ontwikkeling in de VS. Zoals altijd zijn er natuurlijk risico's waarbij met name de risico's in de VS aanzienlijk zijn met de begrotings- en schuldperikelen en de, overigens uitgestelde, verandering van het monetair beleid. Voor Oost-Europa zijn wij van

Delta Lloyd Donau Fonds

mening dat de vooruitzichten voor Centraal Europa verbeteren in lijn met de verbetering in de rest van Europa. Ook zal Rusland profiteren van een goede wereldeconomie. Turkije zal, door de afhankelijkheid van externe financiering, achterblijven. Onze terughoudendheid met betrekking tot Turkije is duidelijk vertaald in de portefeuille. We zijn ons bewust van de grote veerkracht van de Turkse bedrijven en zijn dan ook bereid om al in een vroeg stadium weer Turkse bedrijven op te nemen in de portefeuille. In Rusland vinden wij veel ondergewaardeerde bedrijven, die wij ondanks het negatieve sentiment overwegen in de portefeuille.