

Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit Fund

Beleggingsbeleid

Het Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit Fund heeft tot doel het voor rekening en risico van de participanten beleggen van vermogen in effecten en andere vermogenswaarden, in het bijzonder in obligaties die zijn uitgegeven in euro en wel zodanig dat de risico's worden gespreid teneinde de participanten in de opbrengst te doen delen.

Het beleggingsbeleid is gericht op het op langere termijn behalen van een optimaal rendement bij een aanvaardbare mate van risico, alsmede op het op langere termijn door middel van actief beheer behalen van een hoger totaal rendement dan de benchmark

Beleggingsprofiel

Het Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit Fund belegt in staatsgerelateerde obligaties, leningen met een onderpand en bedrijfsleningen. Het fonds kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten en producten (waaronder futures en swaps). In het kader van een efficiënt portefeuillebeheer kunnen financiële risico's worden afgedekt en actieve posities in worden genomen.

Het fonds mag voor maximum 20% beleggen in financiële instrumenten die in andere valuta dan de euro zijn uitgegeven. Er mag voor maximaal 10% worden belegd in leningen die geen beursnotering hebben. Het fonds mag als debiteur leningen aangaan voor maximum 10% van het fondsvermogen. Maximaal 20% van het fondsvermogen mag worden aangehouden als liquide middelen. Het fonds mag transacties tot het uitlenen van financiële instrumenten aangaan tot maximaal een honderd procent (100%) van de fondswaarden, waarbij (i) de risico's verband houdende met het uitlenen worden beheerst door middel van het verkrijgen van zekerheden in de vorm van onderpand en/of bankgarantie en (ii) de opbrengsten van het uitlenen van de financiële instrumenten, na aftrek van marktconforme vergoedingen, ten gunste van het resultaat van het fonds komen alsmede in de jaarrekening worden toegelicht. Ten slotte mag de rentegevoeligheid van het fonds maximaal twee jaar afwijken van de rentegevoeligheid van de benchmark.

Fondskarakteristieken

Algemeen		Fondsmanager(s)
Totaal vermogen van het fonds:	€ 896,22 miljoen (per 30-11-2012)	Sandor Steverink
Valuta:	€	Arnold Gast
Sharpe ratio - 3 jaar:	1,82 (per 31-03-2013)	Ina Goedhart
Spread:	Maximale positieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,25 % Maximale negatieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,00 %	Leo Goes
Morningstar Rating:	★★★★★ (per 31-03-2013)	René de Bray
Beschikbaarheid:	Nederland	Melanie Graswinckel
		Chris Lam
		Qingwen Ren
		Leroy Tujeehut
		Tanna Chuyen
		Hicham Zemmouri
		Wee Mien Cheung
		Mathijs Vugts
		Clemens Braams

Fondsprestatieontwikkeling van €100,-



Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit Fund

Rendement in EUR							per 31-12-2012
	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaar *	5 jaar *	10 jaar *
Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit Fund **	0,79%	2,67%	13,09%	13,09%	7,31%	7,25%	5,65%
Benchmark: IBOXX Euro Non-Sovereigns	0,49%	2,22%	11,00%	11,00%	5,82%	6,00%	4,91%

* Gemiddeld per jaar, op basis van samengestelde interest.

** Rendement inclusief dividuutkering.

Positionering

per 30-11-2012

Duration	Yield	Kredietkwaliteit (WARF)
4,23	2,94	BBB1

Top 10 Sectorverdeling	in %	Verdeling naar rating	in %	Verdeling naar top 10 country of risk	in %
Corporates	46,20	AAA	21,93	United Kingdom	19,31
Sub-Sovereigns	28,36	AA	20,87	Netherlands	9,85
Collateralized	25,43	A	19,74	Germany	8,65
		BBB	31,86	France	7,82
		< Below BB	5,60	Supranational	6,94
				Switzerland	4,22
				Spain	4,21
				United States	3,38
				Canada	2,85
				Qatar	2,77

Top 10 Verdeling naar issuer	in %
Standard Life Plc	2,22
UBS AG JERSEY BRANCH	1,97
EUROFIMA	1,73
COUNCIL OF EUROPE	1,65
STATE OF QATAR	1,58
European Union	1,49
ONTARIO (PROVINCE OF)	1,47
NEDER WATERSCHAPSBANK	1,43
CZECH REPUBLIC	1,40
HSBC HOLDINGS PLC	1,40

Kosten

Algemeen	
Jaarlijkse beheervergoeding:	0,25 %

Dividend

Algemeen	
Dividend uitkerend	Herbelegd

Dit fonds herbelegd vanaf 2013 het dividend.

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.

Delta Lloyd Institutioneel Euro Credit Fund

Beleid & Vooruitzichten

De verslagperiode is van 1 juli t/m 30 september 2012.

Het derde kwartaal ging moeizaam van start. Zorgen over de toenemende schuldenproblematiek van de periferie landen en hun financiële instellingen, de geldigheid van het permanente noodfond (ESM) en vrees voor terugvallende economische groei veroorzaakten een negatieve marktstemming. Eind juli schoot de Spaanse 10-jaars rente zelfs even door de 7.5%.

De aankondiging van de ECB om grote onevenwichtigheden op staatsobligatiemarkten aan te pakken door steunaankopen deed het tij ten goede keren. Het vonnis van het Duitse constitutionele hof dat het ESM ook in Duitsland grondwettelijk was, gaf koersen een extra steun in de rug. Dat de ECB-steun slechts onder strikte voorwaarden zou gelden en alleen kortlopend perifere staatsobligaties betrof kon beurzen niet benadelen. Ook in de rest van de zomermaanden zette deze rally door.

Het fonds profiteerde van de voortdurende positieve stemming. Over de eerste negen maanden van het jaar werd de index met 1.74% verslagen. Het effectieve rendement bedroeg 3.31% dat is 1.14% meer dan de index. Gedurende het kwartaal werd deelgenomen aan nieuwe emissies van Rentokil, Wesfarmers, Bouygues en Voestalpine. Daarnaast werd financieel papier gekocht van Standard Chartered, Citigroup, Leaseplan en Bancomer. Posities in State Bank of India, Abertis, Coca-Cola Hellenic werden afgebouwd.

Vooruitzichten

Ondanks alle noodgrepen en stimuleringsmaatregelen is een structurele aanpak van de Eurocrisis tot op heden uitgebleven. De crisis en de bijbehorende bezuinigingsmaatregelen raken echter in toenemende mate het consumentvertrouwen en bedrijfsleven.

Helaas zal ook op korte termijn veel onduidelijk blijven en zal de druk op Europese politici verder opbouwen. Markten zullen daarom ook de komende tijd volatiel blijven. Voorals de vrees voor een ratingverlaging van Spanje naar high yield en een eventueel faillissement van Griekenland zorgen voor de nodige nervositeit.

Wij handhaven de onderweging in financieel papier en in de periferie. Bij aankopen blijft onze focus op solidere, gediversificeerde namen en emittenten in opkomende markten.