

Delta Lloyd Institutioneel Subsovereign en Collateralized Fund

Investment policy

Het Delta Lloyd Institutioneel Subsovereign en Collateralized Fund belegt in staatsgerelateerde obligaties en leningen met een onderpand. 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.

Beleggingsdoelstelling

Het Delta Lloyd Institutioneel Subsovereign en Collateralized 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.

Facts		
General		Fund manager(s)
Fund capital:	€ 348.78 million (per 30-11-2012)	Sandor Steverink
Currency:	€	Ina Goedhart
Volatility 3 years:	3.08 %	Leo Goes
Morningstar rating:	★★★★ (per 31-03-2013)	René de Bray
Availability:	Nederland	Chris Lam
		Hicham Zemmouri

Fund Performance for €100,-



Performance EUR	per 31-12-2012						
	1 month	3 months	YTD	1 year	3 years	5 years	10 years
Delta Lloyd Institutioneel Subsovereign en Collateralized Fund	0.67%	1.91%	9.83%	9.83%	6.26%	6.25%	4.66%
Benchmark: iBoxx Euro Collateralized &Subsovereigns	0.55%	2.09%	9.67%	9.67%	5.49%	5.84%	4.59%



Delta Lloyd Institutioneel Subsovereign en Collateralized Fund

Top Asset Allocations & Positions

per 30-11-2012

Duration		YIELD	
4.55		2.34	

Sector allocation	in %	Allocation by rating	in %	Allocation by country of risk	in %
Sub-Sovereigns	53.82	AAA	40.54	France	13.50
Collateralized	46.18	AA	33.52	Supranational	12.56
		A	18.27	United Kingdom	10.75
		BBB	7.45	Netherlands	9.47
		< Below BB	0.23	Germany	8.04
				Spain	7.82
				Qatar	5.34
				Canada	3.63
				Czech Republic	3.19
				Italy	3.15

Allocation by issuer	in %
EUROFIMA	3.66
CZECH REPUBLIC	3.00
AYT Cédulas Cajas XXIII	2.99
NEDER WATERSCHAPSBANK	2.95
STATE OF QATAR	2.93
AGENCE FRANCAISE DEVELOP	2.83
CIE FINANCEMENT FONCIER	2.76
European Union	2.60
COUNCIL OF EUROPE	2.52
Intl Bk Recon & Develop	2.46

Costs

General

Annual management fee:	0.25 %
------------------------	--------

Dividend

General

Pays dividend	No
---------------	----

Responsible Investment

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.

Policy & Forecasts

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

“Whatever it takes”. Deze historische woorden van ECB voorzitter Mario Draghi stemde de markt hoopvol. De actie van een maand later was echter niet zo schokkend. De Outright Monetary Transactions (OMT's), die de ECB in staat stelt onbeperkt obligaties op te kopen, zijn aan voorwaarden verbonden. Eerst moeten de landen die steun aanvragen zich richten tot het European Financial Stability Facility/European Stability Mechanism (EFSF/EMS). Ter vaststelling van de landspecifieke vereisten en de

delta lloyd

The mutual funds of Delta Lloyd Asset Management are included as investment company in the register held by the Dutch regulator AFM. These mutual funds have a prospectus and a “Key Investor Information Document (KIID)” published with more information about the product, the costs and the risks. These documents are available via www.deltalloydassetmanagement.com. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee of future results.

Version: 395Source: ShareCompany

Delta Lloyd Institutioneel Subsovereign en Collateralized Fund

verplichte controle hierop is het Internationale Monetaire Fonds (IMF) betrokken. Steun zal allereerst via de daartoe opgerichte EFSF/ESM lopen. Is dit niet voldoende dan kan de ECB aanvullend obligaties aankopen om “de verstoringen in de markt van staatsobligaties te repareren die zijn ontstaan door de ongefundeerde angst dat de euro omkeerbaar is”.

De genomen maatregelen en de lage rendementen, die gerealiseerd kunnen worden in core Euro landen, heeft de interesse voor de periferielanden aangewakkerd.

Daardoor kunnen aanzienlijk hogere rendementen voor o.a. covered bonds, worden gerealiseerd.

Pandbrieven (covered bonds) uit Portugal (8,7%), Ierland (5,8%), Italië (5,1%) en Spanje (4,6%) vertoonden het afgelopen kwartaal de hoogste Total returns (bron: iBoxx).

Wij hebben de belangen licht verhoogd in Covered Bonds vanuit de UK. Gesecuritiseerd papier (Asset Backed Securities, ABS) ondervond ook hernieuwde belangstelling, maar bleef met een return van 3,2% (bron: Barclays) achter. De performance van de benchmark voor semi-overheidspapier bedroeg 2,8%. In dit segment is vooral papier aangekocht van supranationale instellingen.

Vooruitzichten

Ondanks het nu gespannen vangnet wordt er nog met spanning naar de luchtacrobaten gekeken. Spanje zal zich hoogstwaarschijnlijk spoedig melden voor ondersteuning maar probeert het juk van het IMF nog even van de schouders te houden. Een verdere afwaardering van de kredietwaardigheid door Moody's ligt in het verschiet, wat ook haar weerslag zal hebben op de waarderingen van covered bonds. De gematigde wereldwijde economische groeiperspectieven zijn niet hoopvol voor enig herstel op korte termijn. Vooralsnog zullen de rentestanden laag blijven.

delta lloyd

The mutual funds of Delta Lloyd Asset Management are included as investment company in the register held by the Dutch regulator AFM. These mutual funds have a prospectus and a “Key Investor Information Document (KIID)” published with more information about the product, the costs and the risks. These documents are available via www.deltalloydassetmanagement.com. The value of your investments may fluctuate. Past performance is no guarantee of future results.

Version: 395Source: ShareCompany