

Delta Lloyd Institutioneel Subsovereign en Collateralized Fund

Beleggingsbeleid

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.

Fondskarakteristieken

Algemeen		Fondsmanager(s)
Totaal vermogen van het fonds:	€ 348,78 miljoen (per 30-11-2012)	Sandor Steverink
Valuta:	€	Ina Goedhart
Sharpe ratio - 3 jaar:	1,67 (per 31-03-2013)	Leo Goes
Spread:	Maximale positieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,25 % Maximale negatieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,00 %	René de Bray
Morningstar Rating:	★★★★ (per 31-03-2013)	Chris Lam
Beschikbaarheid:	Nederland	Hicham Zemmouri

Fondsprestatieontwikkeling van €100,-



Rendement in EUR

per 31-12-2012

	1 maand	3 maanden	YTD	1 jaar	3 jaar *	5 jaar *	10 jaar *
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%

* Gemiddeld per jaar, op basis van samengestelde interest.

** Rendement inclusief dividuutkering.

Delta Lloyd Institutioneel Subsoevereign en Collateralized Fund

Positionering per 30-11-2012

Duration	Yield	Kredietkwaliteit (WARF)
4,55	2,34	A1

Top 10 Sectorverdeling	in %	Verdeling naar rating	in %	Verdeling naar top 10 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

Top 10 Verdeling naar issuer	in %
EUROFIMA	3,66
CZECH REPUBLIC	3,00
AYT Cedula 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

Kosten

Algemeen	
Jaarlijkse beheervergoeding:	0,25 %

Dividend

Algemeen	
Dividend uitkerend	Nee

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 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 verplichte controle hierop is het Internationale Monetair 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.

Delta Lloyd Institutioneel Subsoevereign en Collateralized Fund

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.