

RENDEMENTEN

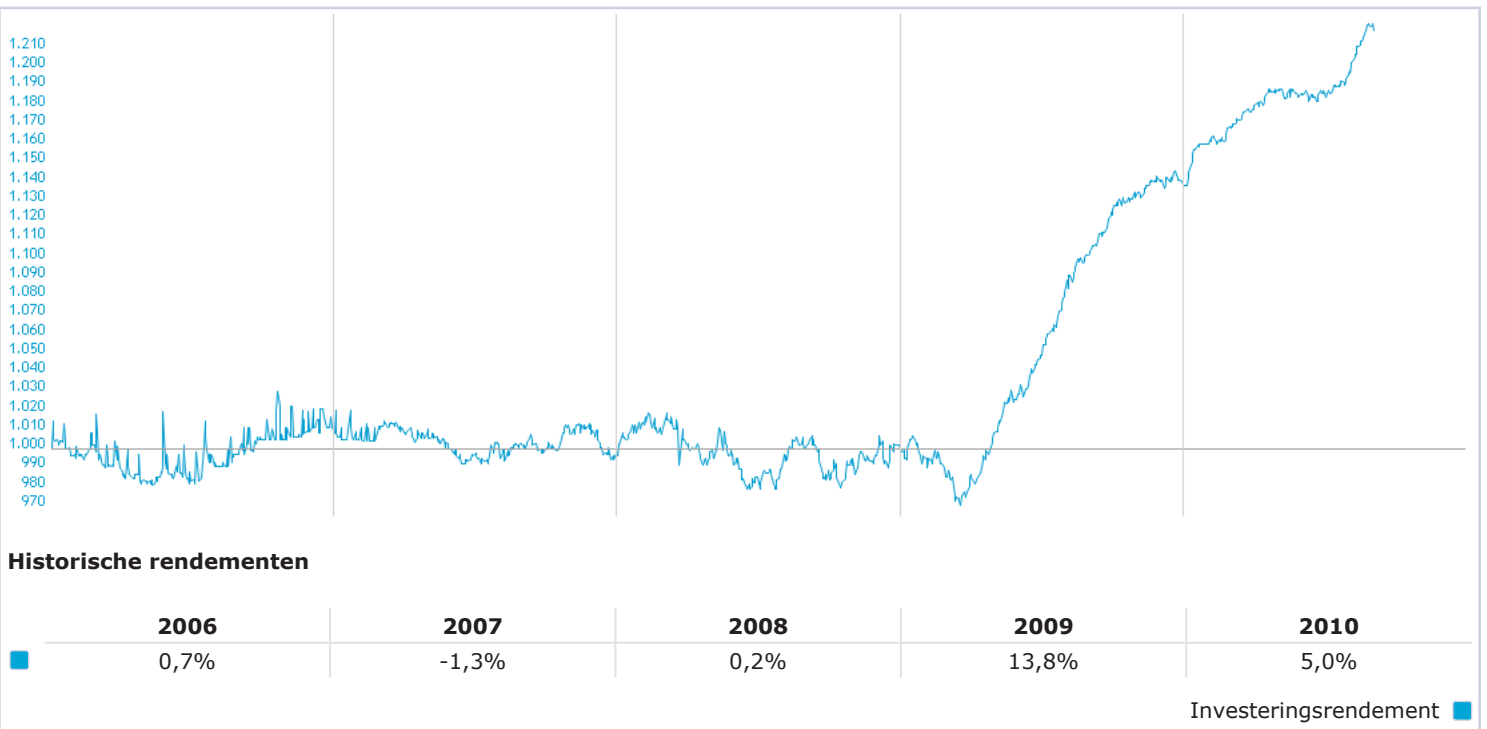
	DELTA LLOYD EURO CREDIT FUND**	BENCHMARK: IBOXX EURO NON-SOVEREIGNS
1 MAAND	0,62	0,70
3 MAANDEN	0,62	0,80
YTD	5,03	4,00
1 JAAR	10,46	7,41
3 JAAR*	6,01	5,90
5 JAAR*	3,58	3,56



* Gemiddeld per jaar, op basis van samengestelde interest.

** Rendement inclusief dividenduitkering.

FONDSPRESTATIESONTWIKKELING VAN EUR 1.000,-



Voor actuele koersen: www.deltalloyd.nl/koersen

PORTEFEUILLEVERDELING & GROOTSTE BELANGEN

per 31-07-2010

Verdeling naar rating

	in %
▶ AAA	42,0
▶ Aa1	4,1
▶ Aa2	3,1
▶ Aa3	6,9
▶ A1	6,2
▶ A2	5,8
▶ A3	9,5
▶ Bbb1	9,2
▶ BBB2	6,6
▶ Bbb3	3,8

Looptijdverdeling

	in %
▶ < 2 jaar	24,8
▶ 2 tot 5 jaar	35,4
▶ 5 tot 10 jaar	35,7
▶ 10 tot 15 jaar	3,8
▶ > 15 jaar	0,4

FONDSKARAKTERISTIEKEN

Fondsvermogen	EUR 501,2 miljoen (per 31-07-2010)
Aantal uitstaande aandelen	44.268.388 (per 31-07-2010)
Valuta	EUR
Dividend	EUR 0,44, ex-dividenddatum: 29-4-2010, betaaldatum: 4-5-2010
Jaarlijkse beheerskosten	0,75%
Sharpe ratio - 3 jaar	0,90%
TER	1,32% (2009)
Benchmark	De iBoxx Euro Non-Sovereigns index is de benchmark voor dit fonds. Het actieve beleggingsbeleid van het Delta Lloyd Euro Credit Fund is erop gericht deze benchmark te verslaan. Afhankelijk van de marktvisie van de portefeuillebeheerder wordt zowel op sectorniveau als op ratingniveau bewust afgeweken van de benchmark. Tot en met 30 september 2007 was de benchmark: Citigroup EuroBig index (exclusief staatsobligaties).
Vorige benchmark	Citigroup EuroBig index (exclusief staatsobligaties). Tot en met 30-9-2007.
Spread	Maximale positieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,10% Maximale negatieve afwijking t.o.v. de intrinsieke waarde: 0,10%
Fondsmanager(s)	Arnold Gast
Morningstar rating	★★★★
S&P Rating	A
ISIN	NL0000286482
Website	www.deltalloyd.nl/eurocredit

BELEGGINGSBELEID

Delta Lloyd Euro Credit Fund belegt in obligaties die uitsluitend zijn uitgegeven in euro's.

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.

Obligaties dienen bij aankoop een minimale rating van BB- te hebben. De rating is gebaseerd op de iBoxx gemiddelde rating methodiek. Indien een obligatie die in portefeuille wordt gehouden een lagere rating krijgt dan B- moet deze obligatie binnen een redelijke termijn worden verkocht.

De portefeuille zal een minimale gemiddelde rating van BBB hebben. De selectie van debiteuren gebeurt op basis van verschillende analyses, waarbij onder andere de volgende factoren worden beoordeeld; balansverhoudingen, winstgevendheid, het genereren van cash flow, financieel beleid ('track record'), concurrentiepositie, groei strategie, markt- en productdiversificatie.

De beleggingen in dit fonds voldoen aan de eisen gesteld door PRI, Global Compact en de Controversial Weapons Radar.

BELEID & VOORUITZICHTEN

De verslagperiode is van 1 april t/m 30 juni 2010

In het tweede kwartaal stonden financiële markten in het teken van risico's van staatsobligaties. Door het oprichten van een Europees reddingsfonds in mei kon Griekenland haar herfinanciering regelen. Naast Griekse staatsobligaties kwamen ook Portugese, Spaanse, Ierse en in mindere mate Italiaanse staatsobligaties onder vuur te liggen. Ook de spreads op Mediterrane telecombedrijven, nutsbedrijven en banken moesten het ontgelden. Banken met grote posities in Zuid-Europese staatsleningen konden hierdoor steeds moeilijker lenen op de geldmarkt en zijn afhankelijker geworden van de ECB. Er kwam slechts een beperkt aantal nieuwe bedrijfsleningen naar de markt. Wij hebben meegedaan aan emissies van hoger renderende obligaties van Heidelberg en Ziggo. Daarnaast hebben wij in Emerging Markets het Braziliaanse Votorantim en het Mexicaanse America Movil toegevoegd. Posities in financiële instellingen zijn per saldo afgebouwd.

Creditspreads van met name banken kunnen verder uitlopen, daar zij de komende jaren veel moeten herfinancieren. Voor de meeste bedrijven is de vergoeding voor het risico voldoende, maar bij gebrek aan liquiditeit zijn we hier afhankelijker geworden van de markt van nieuwe leningen. De grote volatiliteit weerhield veel partijen om nieuw schuld papier uit te geven.

Vooruitkijkend verwachten wij dat de druk op de Eurozone zal aanhouden. Het blijft immers onduidelijk welke maatregelen worden genomen om de staatsschulden terug te dringen en wat de invloed daarvan op het economische klimaat zal zijn. Bedrijven zullen daar op termijn door beperkte bestedingen en/of hogere belastingen last van krijgen.

VOOR WIE INTERESSANT?

Het Delta Lloyd Euro Credit Fund is geschikt voor beleggers die de relatieve veiligheid van obligaties willen koppelen aan een hoog rendement op de langere termijn, en dat zonder valutarisico.

Bron: vwd group.

De Delta Lloyd beleggingsfondsen zijn opgenomen in het register dat wordt gehouden door de Autoriteit Financiële Markten. Loop geen onnodig risico. Lees de Financiële Bijsluiter of het verkort prospectus. De prospectussen van de Delta Lloyd beleggingsfondsen zijn te downloaden op www.deltalloydassetmanagement.com. De waarde van elk beleggingsfonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. 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 Delta Lloyd Asset Management samengesteld. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend.