



**FACTSHEET MULTI-MANAGER FUNDS**  
**Sustainable Values Fund**  
**Commentaar 3de kwartaal 2009**

Maandelijks Rendement (%)													Rend.
Jaar	jan	feb	mrt	apr	mei	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	per jaar
2008				3.64	2.78	-8.19	-1.51	2.82	-11.15	-13.05	-5.18	-3.42	-29.92%
2009	1.20	-8.57	0.12	12.69	2.73	0.80	6.81	2.92	2.16				21.40%

**Inleiding**

Socially Responsible Investing (SRI), ofwel maatschappelijk verantwoord beleggen heeft de afgelopen jaren enorm veel aandacht gekregen, zowel in binnen- als buitenland. Duurzaam beleggen betekent dat het vermogen wordt belegd in ondernemingen die rekening houden met mens en milieu.

**Beleggingsfilosofie**

Insinger de Beaufort is er in toenemende mate van overtuigd dat ondernemingen die zich nu zorgen maken om de toekomst, de samenleving, het milieu en corporate governance, uiteindelijk ook beter in staat zullen zijn om op lange termijn goede rendementen te genereren voor hun aandeelhouders.

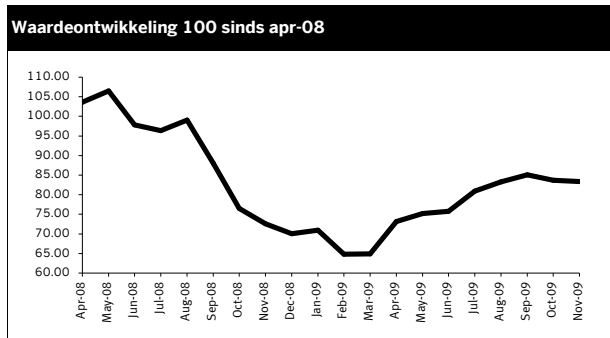
Beleggers die hun vermogen graag investeren in ondernemingen die rekening houden met mens en milieu zouden over de kennis moeten beschikken om deze ondernemingen te beoordelen op zowel hun duurzaamheid als ook op hun aandeelhouderswaarde. Omdat deze kennis veelal ontbreekt biedt Insinger de Beaufort de mogelijkheid om gebruik te maken van de kennis en ervaring van fondsbeheerders die gespecialiseerd zijn in duurzaam beleggen. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van Insinger de Beaufort's jarenlange ervaring op het gebied van manager selectie.

**Insinger de Beaufort Manager Selection**

Ervaring heeft ons geleerd dat het aanstellen van een keur van de beste fondsbeheerders vele voordelen heeft boven het aanstellen van slechts één enkele beheerder. Het Sustainable Values Fund van Insinger de Beaufort belegt in externe gespecialiseerde aandelenbeheerders, die op hun beurt beleggen in ondernemingen die aan hun duurzaamheids- en beleggingseisen voldoen. Na uitvoerige kwantitatieve en kwalitatieve research selecteren wij superieure fondsbeheerders op het gebied van maatschappelijk verantwoord beleggen, die in combinatie met elkaar een optimaal gediversifieerde portefeuille vormen.

**Overige informatie**

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is als beleggingsonderneming geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam (AFM) op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt. Het prospectus, financiële bijsluiter en verdere informatie is beschikbaar op ons website [www.insinger.com](http://www.insinger.com)



**Top 3 Investerings (%)**

Henderson Global Care Growth Fund A	14.75
Aviva Morley - Eur Soc. Resp. Equity Fund	14.62
Aberdeen Glob. - Resp. World Equity Fund	14.60

**Samenvatting Kengetallen**

Cumulatief rendement - 3 jaar	-
Gemiddeld jaarrendement - 3 jaar	-
Jaarlijkse standaarddeviatie - sinds start	22.64%
Cumulatief rendement sinds start	-14.92%
Gemiddeld jaarrendement sinds start	-10.21%
Sharpe ratio	-0.59

**Fondsgegevens**

Strategie	SRI aandelen fund of funds
Geografische focus	Wereldwijd
Investment manager	Insinger de Beaufort Asset Management NV
Manager	Marjolijn Breeuwer
Administrateur	TMF FundAdministrators B.V.
Prime Broker	Bank Insinger de Beaufort
Auditors	Ernst & Young Accountants

**Dealing gegevens**

Koers (01-okt-09)	21.27
Valuta	EUR
Koersberekening	Dagelijks
Gevestigd	Nederland
ISIN Code	NL0006239006
Lock Up	Geen
Inschrijving	Dagelijks
Verkoop	Dagelijks

**Fondskosten**

Opslag	0.05%
Afslag	0.05%
Jaarlijkse beheervergoeding	1.00%

De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het is mogelijk dat u uw investering geheel of gedeeltelijk kwijtraakt. Valutaschommelingen kunnen van invloed zijn op het rendement.

Belastingtarieven en -regulering kunnen veranderen. Dit document is samengesteld op basis van openbare gegevens, intern ontwikkelde gegevens en andere bronnen. Hoewel alle redelijke zorg is betracht ten aanzien van de juistheid van de gegevens, kan Insinger de Beaufort Asset Management N.V. niet aansprakelijk worden gesteld voor de inhoud van deze productie.

Insinger de Beaufort Asset Management N.V. is geregistreerd als effecteninstelling/vermogensbeheerder bij de Autoriteit Financiële Markten.

## MANAGER SELECTION

# Sustainable Values Fund

### Commentaar 3de kwartaal 2009

#### MARKTKAPITALISATIE \*

	Portefeuille percentage
Large Cap: > € 10 miljard	62.66
Mid Cap: € 2.0 - € 10 miljard	26.28
Small Cap: < € 2.0 miljard	9.68

#### 10 GROOTSTE POSITIES \*

	Portefeuille percentage
Vodafone Group PLC	1.35
Petrobras Petroleo Brasileiro	1.28
Intel Corp.	1.24
Zurich Financial Services AG	1.22
Schneider Electric S.A.	1.15
Tenaris S.A.	1.05
Deutsche Post AG	1.02
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	0.95
QBE Insurance Group Ltd.	0.93
Samsung Electronics Ltd.	0.91
<b>Totaal</b>	<b>11.11</b>

#### SECTOR ALLOCATIE\*

Sector	Portefeuille percentage
Industrieel	17.77
Financieel	19.54
Health Care	11.93
Informatie Technologie	12.05
Duurzame consumptiegoederen	5.83
Nutsbedrijven	6.03
Energie	8.55
Niet-duurzame consumptiegoederen	6.34
Telecommunicatie	5.30
Materialen	5.09
Liquide & overig	1.57
<b>Totaal</b>	<b>100.00</b>

#### GEOGRAFISCHE ALLOCATIE \*

Regio	Portefeuille percentage
West Europa excl. VK	39.48
Noord-Amerika	27.46
Azië excl. Japan	11.52
Verenigd Koninkrijk	11.04
Latijns-Amerika	2.81
Japan	6.34
Liquide en overig	1.35
<b>Totaal</b>	<b>100.00</b>

#### CONTACT INFORMATIE

**Pieter Quarles van Ufford** E: pquarlesvufford@insinger.com  
 T: +31 20 5215 435  
 F: +31 20 5215 469

**Tânia Grazina Jerónimo** E: tania.jeronimo@insinger.com  
 T: +31 20 5215 510  
 F: +31 20 5215 459

\* gebaseerd op de onderliggende aandelenposities in de geselecteerde fondsen

#### PORTEFEUILLE COMMENTAAR

Het Sustainable Value Fund heeft gedurende het derde kwartaal een rendement behaald van + 12.65%, waar de MSCI AC World index (net, total return) met + 13.09% steeg.

In juli is een begin gemaakt met een beperkte rebalancing van de portefeuille, waarbij onder meer Dexia Sustainable World is vervangen door Dexia Sustainable North America. Hiermee is zijn de onderliggende regionale wegen iets dichterbij die van de benchmark komen te liggen.

In tegenstelling tot het vorige kwartaal waren niet alle wereldwijd beleggende fondsbeheerders in staat de MSCI AC World index te verslaan. De beste wereldwijd beleggende fondsbeheerder in de portefeuille was wederom Jamie Cumming, van Aberdeen Ethical World. Zijn portefeuille steeg met 14.40% gedurende het kwartaal. Ook dit jaar tot nu toe loopt het fonds voor op de index (24.9% vs 22.6%). De outperformance over het afgelopen kwartaal was met name te danken aan de resultaten in juli, toen de fondsbeheerder een aantal aantrekkelijke aandelen kocht tegen zeer lage prijzen en tegelijkertijd winst nam op een aantal bedrijven die in zijn ogen relatief hoog gewaardeerd leken. Zijn visie over de houdbaarheid van het sterke herstel was niet geheel positief, waardoor hij zijn portefeuille verder redelijk defensief inrichtte en derhalve in augustus in lijn met de index presteerde en in september een klein deel van de behaalde winst in juli moest prijsgeven.

Sophie Horsfall, beheerder van F&C Stewardship International bleef het afgelopen kwartaal weliswaar achter op de index (+ 11.57% vs 13.09%), maar voor dit jaar als geheel heeft het fonds het beste rendement laten zien van alle wereldwijd beleggende beheerders in de portefeuille. Het fonds behaalde 'year to date' een winst van 27.89%. De meeste beleggingen in het fonds zijn investeringen in bedrijven waarvan de producten en bedrijfsvoering worden beschouwd als zijnde positief bijdragend aan de maatschappij. Tegelijkertijd zal het fonds bedrijven die alles beschouwd schade toebrengen aan de wereld, de mensheid of de natuur doorgaans mijden. Per eind september was de grootste positie in haar fonds een belang van 2.63% in Sonic Healthcare, een bedrijf dat is gespecialiseerd in medische diagnostiek met vestigingen in Australië, Nieuw-Zeeland en Europa.

Het Henderson Global Care Growth fonds onderging een minder goed 3 e kwartaal en behaalde een rendement van +9.57%. Ook hier was het met name de maand juli waarin het fonds een achterstand opliep ten opzichte van de werelddaanindex. Een belangrijke oorzaak hiervan was de underperformance van de 'Health Care' sector, waar veel duurzame beleggers allocaties naar hebben gemaakt en dat ook een belangrijk thema vormt in de beleggingsfilosofie van Tim Dieppe. De Health Care sector werd in relatieve zin geraakt door het feit dat beleggers de voorkeur gaven aan meer cyclische sectoren/aandelen. Het waren juist de bedrijven die tijdens de minder goede maanden het beste overeind bleven, die nu juist zorgden voor tegenvallende resultaten in juli. In september was waterzuiveringsbedrijf Nalco een top performer binnen het fonds, daar dit aandeel met 16% steeg. Ook de fabrikant van video-conference apparatuur Polycom (thema: Sustainable Transport) presteerde goed. In september kocht Dieppe stukken aan in de LED-fabrikant Epistar (thema: Efficiency) omdat het bedrijf erin slaagde het geld bij elkaar te krijgen om haar capaciteit te kunnen uitbreiden. Dit leidde onmiddellijk tot een sterke stijging van het aandeel, waar ook het fonds van profiteerde.

Dexia Sustainable North America presteerde gedurende het afgelopen kwartaal ook goed in verhouding tot de MSCI US index. Ook voor het jaar als geheel loopt het fonds voor op de index. Het fonds tracht zich onder meer te kenmerken door een betere sustainability score dan Amerikaanse bedrijven gemiddeld tonen. Zodoende is de portefeuille minder blootgesteld aan een zestal 'Key Sustainability Challenges' en is beter gepositioneerd om de belangen van stakeholders in de lange termijn strategie te incorporeren. De grootste positie van het fonds is een belang van 3.32% in Johnson & Johnson.

Ook de beheerders van Aviva SF Pan European Equity hadden met een rendement van 14.46% weliswaar een positief kwartaal, maar relatief tot de Europese aandelenindex bleef het fonds achter. Ook hier speelt het gegeven dat het fonds enigszins defensief gepositioneerd was, waardoor het vooral de sterk-cyclische rally in juli voor een deel moest missen. Health Care bedrijven als Hikma Pharmaceuticals en Fresenius Medical Care ondervonden zelfs een koersdaling van hun prijs in juli. Tegen het einde van het kwartaal waren er



## MONTHLY OVERVIEW

# Sustainable Values Fund

## Commentaar 3de kwartaal 2009

---

juist weer bedrijven binnen de gezondheidssector en ook in de dienstensector die zorgden voor een lichte outperformance in september. De belegging in het aandeel Compass, 's werelds grootste cateringbedrijf, dat hoge ethische standaarden hanteert in haar supply-chain, droeg ook bij tot de outperformance in september.

De beheerstijl van meeste Azië fondsen van First State richt zich sterk op bedrijven met sterke cash flow en redelijke waarderingen. Het team zoekt liever naar stabiele en consistente groei dan naar cyclische groei. Angus Tulloch, eind verantwoordelijk voor Aandelen Azië en Opkomende Markten, zegt voorzichtiger dan ooit te zijn over de Aziatische markten en onder zijn invloed zijn de meeste portefeuilles die binnen zijn team worden beheerd derhalve ook zeer conservatief geïmponeerd. Dit geldt derhalve ook voor First State Asia Pacific Sustainability Fund. Tulloch gelooft er sterk in dat de huidige markten zichzelf voorbij zijn gelopen. Te veel beleggers hebben naar zijn mening beledigd op basis van het mooie verhaal over Azië en negeerden daarbij de fundamentele uitdagingen die de regio te wachten staan als gevolg van de afnemende consumptie vanuit de VS. Tulloch zegt te ervaren dat zijn fonds de neiging heeft te 'underperformen' vlak voordat de oververhitte markten uitglijden en ook in periodes waarin de bodem wordt geraakt en zeer cyclische bedrijven het weer buitengewoon goed doen. Ondanks dat het Azië team het moeilijk vindt om in de huidige marktomgeving goede investeringen te vinden, slagen ze er wel in een aantal nieuwe beleggingen te doen. Momenteel heeft het fonds een relatief grote allocatie naar aandelen die zijn blootgesteld aan schone energie en energie-efficiency.