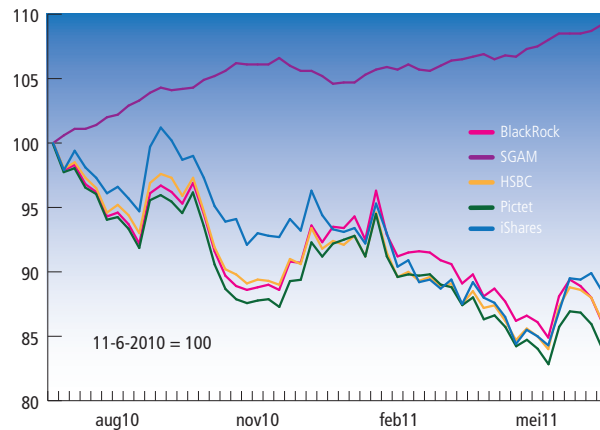


NIET ALLEEN AMERIKAANSE STAATSLENINGEN

Obligatiebeleggers maken turbulente jaren mee. De rendementen op leningen van kredietwaardige Europese landen, zoals Nederland en Duitsland, staan op zeer lage niveaus. Leningen van landen in de Europese periferie kunnen vooralsnog waarschijnlijk het best worden gemedend. En wat moeten beleggers met Amerikaans schuld papier als 's werelds grootste obligatiebelegger Pimco bij monde van zijn topman Bill Gross steeds kritischer en negatiever wordt? En zelfs de daad bij het woord voegt door short te gaan in US Treasuries?

Voor obligatiebeleggers die in de Verenigde Staten willen beleggen, is het antwoord wellicht dat er meer is dan alleen staatspapier. De obligatiefondsen met



de hoogste score in de VEB Fondsenrating richten zich ook niet uitsluitend op schuld papier van de overheid. Alleen het enige passief beheerde fonds, de tracker iShares,

belegt volledig in US Treasuries. De vier actieve fondsen in de top-5 investeren ook in ander schuld papier. Bijvoorbeeld in leningen van hypotheekverstrekkers als Freddie Mac en Fanny Mae. Actief beheerde fondsen hebben dus veel meer keuzemogelijkheden dan alleen staatspapier. Voor dat actieve beheer wordt wel flink meer betaald dan voor de tracker van iShares. Alleen het SGAM-fonds lijkt die hogere kosten waar te maken. Het fonds weet de risico's aanzienlijk beter te beperken en laat bovenal betere resultaten zien dan de concurrentie.

Vooraf het positieve resultaat over de afgelopen twaalf maanden van bijna 10 procent steekt scherp af tegen de minnen van 12 tot 15 procent van de overige vier fondsen. ■

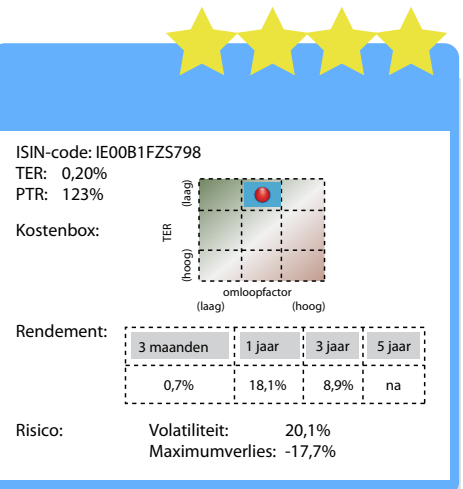
iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 7-10

Fondsaanbieder	iShares
Fondsmanager	iShares
Oprichtingsdatum	08-12-2006
Fondsvermogen	€ 238,0 mln

Top 5 posities:

3,625% US Treasury Note	10,3%
3,375% US Treasury Note	10,2%
3,625% US Treasury Note	9,8%
3,5% US Treasury Note	9,7%
3,125% US Treasury Note	9,7%

iShares Barclays Capital \$ Treasury Bond 7-10 is een vastrentend fonds dat een positie biedt in een gediversifieerd aanbod van overheidsobligaties, met looptijden van zeven tot tien jaar. Met het fonds wordt toegang gekregen tot liquide, in dollars uitgedrukte overheidsobligaties van beleggingskwaliteit.



Pictet-USD Short Mid-Term Bonds

Fondsaanbieder	Pictet & Cie
Fondsmanager	Frédéric Salmon
Oprichtingsdatum	18-09-2003
Fondsvermogen	€ 252,0 mln

Top 5 posities:

frn Swap USD	16,0%
0,615% Swap USD Ois	15,9%
1% US Treasury Note	10,7%
1,75% US Treasury Note	8,5%
0,5% US Treasury Note	8,3%

Pictet-USD Short Mid-Term Bonds belegt volgens het principe van risicospreiding voor ten minste twee derde in obligaties met korte/middellange looptijd waarvoor de resterende termijn per belegging niet meer dan tien jaar bedraagt, en in andere analoge effecten uitgedrukt in dollars. De gemiddelde resterende looptijd van de portefeuille bedraagt echter niet meer dan drie jaar. Er kan belegd worden op alle markten, waarbij gestreefd wordt naar vermogensaanwas in de referentievaluta.

