

van Teslin, Kempen Capital Management en NN Group – voormalig Delta Lloyd – bovendrijven. Voor de oplettende particuliere belegger niet geheel verrassend, daar deze fondshuizen het afgelopen decennium alle drie streken om de gunst van de Nederlandse particulier.

Investerder Teslin zit al minstens 19 jaar in aandelen Accell, maar ook in TKH Group (16 jaar), Stern (16 jaar), ICT Group (15 jaar), Beter Bed (14 jaar), Kendrion (13 jaar), Acom (12 jaar), BESI (12 jaar), Nedap (11 jaar) en Sligro (11 jaar).

Niet veel anders is dat bij het op de Zuidas gevestigde Kempen & Co, onderdeel van het beursgenoteerde Van Lanschot Kempen. Het Kempen Orange Fund, dat zich richt op zogeheten small-cap aandelen en dit jaar nog dankzij zijn goede trackrecord de gold-rating kreeg van fondsbeoordelaar Morningstar, behoort al jaren tot de grootste aandeelhouders in TKH Group (20 jaar) en verder in onder andere Beter Bed (17 jaar), Kendrion (16 jaar) en Nedap (11 jaar).

Een andere Nederlandse grootaandeelhouder die op het Damrak vaker terugkomt, is NN Group, vooral dankzij posities die voortkomen uit het voormalige Delta Lloyd Deelnemingen Fonds. Het Deelnemingen Fonds, ooit het paradepaardje van Delta Lloyd, is inmiddels opgegaan in het Europese Delta Deelnemingen Fonds. Het fonds, dat nog altijd gericht is op belangen van ten minste 5 procent, zit volgens het AFM-register al lange tijd in Nedap (15 jaar), Binck-Bank (8 jaar), Kendrion (7 jaar) en BAM Groep (7 jaar).

### NIET BEPERKT TOT NEDERLAND

Toch beperkt het langetermijn-aandeelhouderschap op de Nederlandse beurs zich niet tot enkel Nederlandse institutionele beleggers. Niet geheel verrassend komen bij grotere bedrijven vaak de namen van BlackRock en State Street naar voren, ook de indextrackers iShares (onderdeel van BlackRock) en SPDR (onderdeel van State Street) vallen onder deze meldingen. Indexvolgers zijn vandaag de

dag steeds vaker vertegenwoordigd onder de grootaandeelhouders, nu passief beleggen aan kracht wint.

Toch zijn onder de grootste aandeelhouders ook meerdere grote buitenlandse institutionele beleggers met een langetermijnhorizon te vinden. Voorbeelden zijn het Amerikaanse Capital Group, dat – afgaande op het AFM-register – ten minste 11 jaar lang aandeelhouder is van ASML, KPN en DSM, en al 10 jaar van Brunel. Het in 1931 opgerichte Capital Group geldt – afgaande op fondsbeoordelaar Morningstar – als hofleverancier van succesvolle beleggingsfondsen met een lange horizon.

Andere namen die opduiken, zijn het Amerikaanse Dodge & Cox en FMR, de internationale tak van Fidelity. De Amerikaanse waardebelegger van Dodge & Cox zit met zijn internationale beleggingsfonds bijvoorbeeld al minimaal 6 jaar in Philips en al zeker 10 jaar in Aegon. Het tijdens de Grote Depressie opgerichte Dodge & Cox heeft volgens de eigen website een lange horizon en kiest individuele aandelen door het maken van eigen fundamentele analyses.

Grootmacht Fidelity is daarnaast al minstens 10 jaar een van de grootste aandeelhouders in Aegon en Fugro, en heeft verder een grote positie in Gemalto (9 jaar), Aalberts (8 jaar) en Accell (6 jaar). Ook Fidelity heeft een eigen team met analisten om te komen tot zogeheten bottom-up aandelenkeuzes.

### GEDULD EN CONVICTIE

De gemene deler van de bovenstaande institutionele beleggers zijn convictie en lange horizon. Het geduld dat deze beleggers betrekken, strookt met eerder onderzoek van de Nederlandse hoogleraar finance (in Amerikaanse dienst), Martijn Cremers.

Beleggingsfondsen die aandelen geduldig vasthouden – langer dan twee jaar – en daarnaast geconcentreerde posities innemen, presteren ruim 2 procentpunt per jaar beter. Een lange adem en geloof in langetermijnwaardcreatie zijn dus niet alleen bepalend voor het succes van een onderneming.

