



Delta Lloyd Deelnemingen Fonds



Alex Otto, Jack Jonk, Geert-Jan Hoppers,
Sandra van der Meer-de Brouwer, Ellen Eijking

NL0000288389

570 miljoen euro

In het kort: Het fonds belegt in ondergewaardeerde kleine en middelgrote Nederlandse ondernemingen middels een belang van ten minste 5 procent. Gestreefd wordt naar een stabiel dividendrendement en de beheerders worden afgerekend op de prestaties ten opzichte van de AMX-index.

Geschikt: Voor beleggers die willen beleggen in een fonds met niet al te veel aandelen van kleine Nederlandse bedrijven die dividend uitkeren.

Top 5:

Welke aandelen koopt Delta Lloyd Deelnemingen Fonds met het geld van beleggers?

Aandelen...	Deel van het belegde geld [%]
1 TKH	14,9%
2 Arcadis	14,5%
3 Ten Cate	10,7%
4 Beter Bed	8,5%
5 Bam	8,3%

Rapportcijfers

RISICO & RENDEMENT

De afgelopen 1, 3 en 5 jaar presteert het fonds flink slechter dan de AMX-index aan (-0,2%, -6,8% en -11,3% tegen 6,9%, 3,3% en -5,3% voor de AMX-index). Ook gecorrigeerd voor risico (koersschommelingen) was het rendement niet goed.

TERUGBLIK & VOORUITZICHTEN

De beheerders bespreken elk kwartaal zeer uitgebreid de prestaties van het beleggingsfonds. In de vooruitzichten stellen de beheerders ook of zij de onderliggende aandelen goedkoop (en daarmee het fonds koopwaardig) vinden.

SAMENSTELLING PORTEFEUILLE

De fondsbelangen wijken flink af van de samenstelling van de AMX-index, doordat het fonds slechts rond de twintig aandelen bezit en ook (kleinere) niet AMX-bedrijven opneemt in de portefeuille. De 'active share' van het fonds is dan ook hoog: 85 procent eind april 2013.

PRESTATIEVERGOEDING

Het fonds werkt met een prestatievergoeding. De managers ontvangen een bonus als ze beter

presteren dan de AMX-index, maar dan alleen als het rendement positief is. Dat waarderen we, omdat de belangen van de fondsmanagers hierdoor in lijn zijn met die van de aandeelhouders.

ZELF BELEGGEN

De directie van Delta Lloyd Asset Management belegt niet in het fonds; of de beheerders dit ook niet doen, is onduidelijk. Geen teken van vertrouwen.

TEAM

Op de website van Delta Lloyd Asset Management zijn uitgebreide cv's te vinden van de fondsmanagers. De taakverdelingen of verantwoordelijkheden worden niet besproken. Jammer, want die kwestie is van belang met zo veel kapiteins op één schip.

INFORMATIE-VOORZIENING

Delta Lloyd Asset Management heeft een heel duidelijke website en presenteert meer informatie dan het gemiddelde fondshuis.

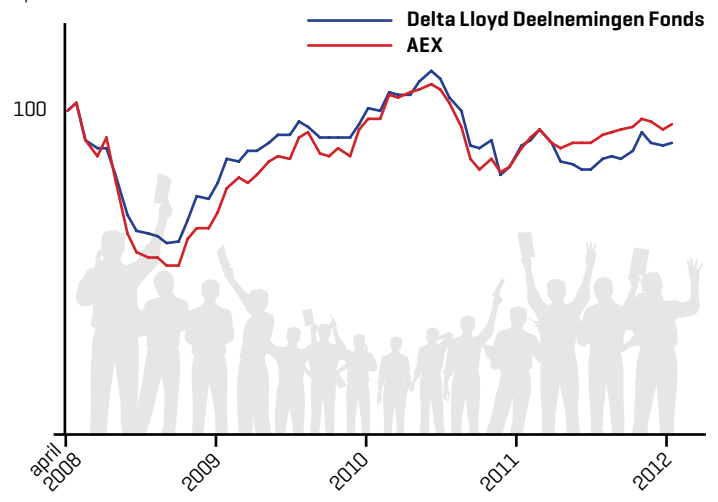
JAARLIJKS DOORLOPENDE KOSTEN

Voor een Nederlands actief beleggingsfonds redelijk: 1,29 procent

Prestaties:

Vijf jaar Delta Lloyd Deelnemingen Fonds - De rendementen van het beleggingsfonds ten opzichte van de AEX-index

april 2008 = 100



in 2012 tegen 1,40 procent voor de groep actieve Nederlandse beleggingsfondsen.

TRANSACTIEKOSTEN

Het fonds geeft elk jaar een indicatie van de transactiekosten, helaas moeten beleggers de percentages zelf berekenen: 0,04% in 2012.

TOEGEVOEGDE WAARDE

Ja. Het fonds heeft een duidelijke strategie en durft te kiezen. Hierdoor is het risico op (negatieve) uitschieters wel groot, wat de afgelopen jaren ook is gebleken.

Oordeel

Het Delta Lloyd Deelnemingen Fonds heeft een heldere beleggingsstrategie, die de afgelopen jaren toch geen al te best rendement opleverde. De fondsmanagers krijgen alle ruimte om maandelijks te bespreken waarom de rendementen zijn zoals ze zijn. Doordat het fonds een unieke strategie volgt - het nemen van 5 procent belangen in Nederlandse ondernemingen - en transparant is, verrijkt het fonds het Nederlandse fondslandschap.

