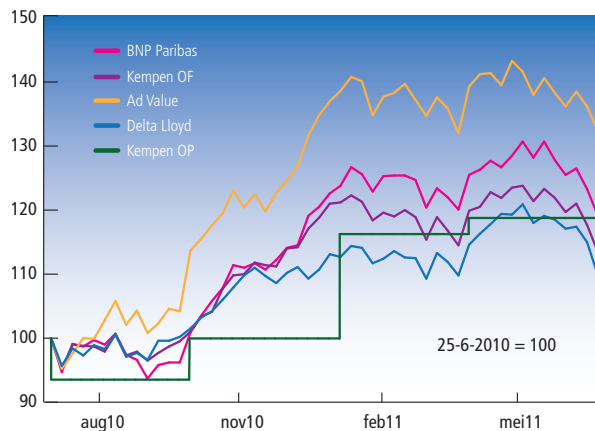


DICHT BIJ HUIS EN TOCH DUUR

Nederland is een klein land met een al even kleine beurs. Circa 120 aandelen staan tegenwoordig nog genoteerd aan de Amsterdamse beurs. Een beleggingsfonds in Nederlandse kleine en middelgrote aandelen kan dan ook niet heel duur zijn, zou je zeggen. Zelfs niet wanneer de fondsmanager kiest voor het arbeidsintensieve beleggingsproces van op de koffie gaan bij het management. De bedrijven bevinden zich immers om de hoek. Beleggingen dicht bij huis uitbesteden aan een fondsbeheerder blijkt echter behoorlijk prijzig. De jaarlijkse kosten (TER) lopen al snel op tot circa 1,5 procent.

De fondsen in Nederlandse mid- en small-



caps hanteren op grote lijnen eenzelfde beleggingsbeleid. Desondanks lopen de resultaten flink uiteen. Zo realiseert het Add

Value Fund over de afgelopen twaalf maanden een rendement van 33 procent, terwijl het Kempen Orange Fund blijft steken op bijna 11. Maar ook op het gebied van risico zijn de verschillen aanzienlijk. Het Delta Lloyd Deelnemingen Fonds schommelt het minst in koers, de volatiliteit bedraagt 12,42 procent. Daar staat het Add Value Fund tegenover met een volatiliteit van 20 procent.

De fondsbelegger staat voor een moeilijke taak. Dicht bij huis beleggen in de wat kleinere ondernemingen blijkt behoorlijk prijzig te zijn.

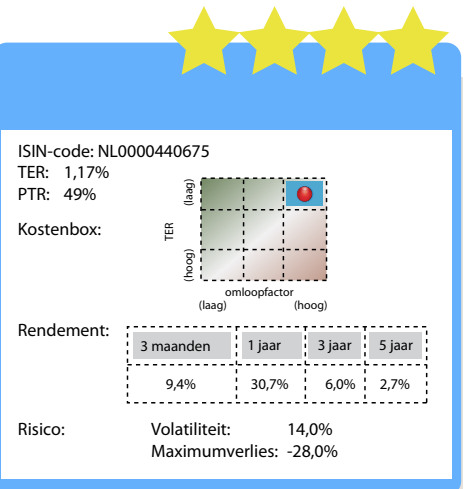
De beschikbare fondsen lijken ogenschijnlijk veel op elkaar, maar de prestaties lopen uiteindelijk toch aanzienlijk uiteen. ■

SAM Sustainable Agribusiness Equities D EUR

| | |
|------------------|-----------------------------|
| Fondsnaam | Kempen Oranje Participaties |
| Fondsaanbieder | Kempen Capital Management |
| Fondsmanager | Joop Witteveen e.a. |
| Oprichtingsdatum | 14-01-2001 |
| Fondsvermogen | € 278 mln |

| | |
|-----------------|-------|
| Top 5 posities: | |
| Ten Cate | 15,1% |
| Sligro Food | 14,4% |
| Wavin | 10,7% |
| TKH | 10,0% |
| Unit4 | 9,8% |

Het fonds belegt in aandelen van ondergewaardeerde ondernemingen en beoogt een belang van 5 procent of meer van de uitstaande aandelen per onderneming aan te houden. Het fonds streeft betrokken aandeelhouderschap na en wil op langere termijn een rendement (op basis van koerswinst en dividend) van meer dan 10 procent per jaar behalen.



Delta Lloyd Deelnemingen Fonds

| | |
|------------------|------------------------------|
| Fondsaanbieder | Delta Lloyd Asset Management |
| Fondsmanager | Alex Otto |
| Oprichtingsdatum | 04-08-2000 |
| Fondsvermogen | € 940 mln |

| | |
|-----------------|-------|
| Top 5 posities: | |
| Imtech | 13,4% |
| TKH | 10,2% |
| Ten Cate | 8,7% |
| BinckBank | 7,1% |
| Arcadis | 6,9% |

Het fonds belegt in een beperkt aantal 'ondergewaardeerde' beursgenoteerde ondernemingen door middel van deelnemingen van ten minste 5 procent, met gebruikmaking van de deelnemingsvrijstelling. Het fonds zal jaarlijks een substantieel deel van de gerealiseerde winst als dividend uitkeren, met een minimum van 7 procent ten opzichte van de introductiekoers.

