

# 'Beste beheerders beperken omvang beleggingsfonds'

| Delta Lloyd Bank kiest resoluut voor kleine, gespecialiseerde fondsbeheerders

CHRISTOPHE DE RIJCKE

**E**en beheerder die voor rendement gaat, houdt de omvang van zijn fonds beperkt tot pakweg 1 miljard euro. Tegenover beheerders die alle deuren openzetten, staan we weigerachtig', zegt Wim Antoons, bij Delta Lloyd verantwoordelijk voor dakfondsen (fondsen die beleggen in fondsen).

'De huidige ster aan het fondsenfirmament, Carmignac, bijvoorbeeld is veel te groot aan het worden. De rendementen uit het verleden zijn schitterend, maar toen kon Carmignac perfect inspelen op marktbevingen. Nu zijn ze een tanker die nog moeilijk snel kan keren zonder de markt te verstoren', vult Yves Van Laecke, directeur private banking bij Delta Lloyd, aan. Carmignac zag over 2008-2010 het vermogen vervijfvoudigen tot 55 miljard euro.

Antoons zegt in een viertal

fondsen te beleggen die een 'soft close' hanteren. Die aanvaarden geen geld meer van nieuwe klanten. 'Vroeger waren het er meer. Maar de crisis heeft een aantal gesloten fondsen geopend', weet Antoons. Hij heeft een boontje voor Montanaro, een Londense expert in Europese smallcaps. 'Ook in de fondsen van het Noorse Skagen beleggen we graag.'

## VALUE SQUARE

Delta Lloyd heeft soms ook te maken met een 'hard close'. Dat is een fonds dat helemaal geen vers geld meer aanvaardt. 'Een voorbeeld is Martin Taylor. Hij realiseerde voor Nevsky in het verleden 25 procent per jaar in groei-marktaandelen.' Van Laecke: 'Wat die man gepresteerd heeft, is natuurlijk zeer uitzonderlijk.'

Delta Lloyd werkt met slechts één Belgische groep samen. 'Vorige week hebben we besloten in zee te gaan met Value Square, een value-specialist met een boontje voor Azië', vervolgt Antoons. De

bank is zelf ook overtuigd van de 'value'-aanpak: het opsnorren van fundamenteel ondergewaardeerde aandelen.

'Allegeselecteerde aandelenbeheerders dragen value hoog in het vaandel. Het kan wel even duren voor de waarde in een aandeel boven komt drijven. Daarom geven we een manager na de selectie drie tot vijf jaar krediet. Doordat we een streng selectieproces hanteren, kunnen we een langetermijnrelatie aangaan', verklaart Van Laecke.

Delta Lloyd kreeg zopas de toestemming van de toezichthouder CBFA om vier dakfondsen te lanceren met verschillende beleggingsprofielen, van conservatief tot zeer dyna-

misch. Wie minstens 75.000 euro belegt, kan in het fonds stappen.

'Voor de Belgische markt is dat een uitzonderlijk lage drempel', zegt Van Laecke. 'Toch voor de combinatie, open architectuur (*fondsen van derden, red.*) en beheer door de bank.' Daarvoor lag de drempel op 250.000 euro.

De instapkosten bedragen maximaal 2 procent, de jaarlijkse beheerskosten 1 procent. Maar ook de onderliggende fondsen rekenen beheerskosten aan. 'Dat zijn wel de kosten die aan institutionelen worden aangerekend: 0,40 à

0,50 procent, in plaats van de gebruikelijke 1,5 procent voor particulieren', besluit Antoons.



**We geven een manager drie à vijf jaar krediet.**

WIM ANTOONS,  
Delta Lloyd