

## Interview mit Angus Steel

# Mit unterbewerteten Small Caps Chancen nutzen

Angus Steel, Fondsmanager des Delta Lloyd L European Participation Fund, setzt ausschließlich auf unterbewertete Nebenwerte in Europa mit großem Potenzial und einer starken finanziellen Basis.



**Herr Steel, welchen Investmentansatz verfolgen Sie mit dem Delta Lloyd L European Participation Fonds?**

Unser Ansatz setzt sich aus vier Säulen zusammen:

Die erste Säule bildet die Auswahl von ausschließlich kleinen bis mittleren unterbewerteten Unternehmen mit großem Potenzial und einer starken finanziellen Basis. Dabei liegt das Augenmerk auf „hidden champions“, die eine starke Marktposition in ihrem Segment haben und ein stabiles Wachstum aufweisen können. Die zweite Säule ist der Erwerb von mindestens fünf Prozent der Aktien der Unternehmen. Dabei verstehen wir uns als langfristig investierter Miteigentümer, der daran interessiert ist, dauerhaften Mehrwert zu schaffen und als Partner für Diskussionen über strategische Entscheidungen zur Verfügung steht. Die dritte Säule beinhaltet regelmäßige Besuche der Fondsmanager bei den Unternehmen. Hierbei wird eine offene Diskussion mit dem Management geführt, um einen klaren Eindruck der Vision sowie der Unternehmensstrategie zu erhalten, Wissen darüber aufzubauen, was die stärksten Produkte sind, wo die Wettbewerbsvorteile liegen und wo wirklicher Mehrwert erzeugt wird. Die vierte Säule ist die Begrenzung des Fondsportfolios auf maximal 35 Unternehmen.

**Warum investieren Sie in diesem Bereich?**

Wir investieren in diesen Bereich, da sich dort die höchsten Renditen erzielen lassen, das zeigt auch die gute Wertentwicklung unseres Fonds in der letzten Zeit. Darüber hinaus verdeutlicht die Fama-French-Studie, dass mit Anlagen in unterbewertete Nebenwerte, also Small Caps Value, in den vergangenen 80 Jahren überdurchschnittliche Wertzuwächse erzielt werden konnten. Hätten Sie im Jahr 1926 genau 1.000 Euro nach dem Investmentansatz des Delta Lloyd L European Participation Fund angelegt, dann wären daraus bis zum Jahr 2009 mehr als 31,5 Millionen Euro geworden. Blue Chips hätte ihnen im selben Zeitraum nur ungefähr zwei Millionen Euro eingebracht.

**Das ist offensichtlich ein interessanter Ansatz. Warum machen es denn nicht alle Investoren so?**

Ich denke, hier spielen einige Gründe eine Rolle. Zum Beispiel müssen wir sehr viel Recherche betreiben, bis wir ein Unternehmen wirklich so gut kennen, dass wir uns dazu entscheiden zu investieren. Das benötigt Zeit – und die haben viele Investoren nicht, beziehungsweise wollen sie nicht aufwenden. Auch gehen viele Anleger davon aus, dass sich alle Informationen über ein Unternehmen schon in dessen Börsenkurs widerspiegeln. Doch das ist bei Weitem nicht immer richtig. Nur wenige Investoren machen sich die Mühe, kleine Unternehmen gründlich zu analysie-

ren. Anleger, die in Nebenwerte investieren, tun dies und stellen so regelmäßig fest, dass der niedrige Börsenkurs eines Unternehmens nicht in einem angemessenen Verhältnis zu dessen Substanzwert steht. Ein weiterer Punkt ist, dass man Geduld mitbringen und auch bereit sein muss, Schwankungen im Aktienwert zu akzeptieren. Bei dieser Art zu investieren zahlt sich die Bereitschaft zu warten aus. Deshalb ist es generell das Ziel bei Delta Lloyd, die Investments in unseren Participation Fonds mindestens fünf Jahre zu halten.

**Warum glauben Sie, dass Sie für Investoren mit diesem Ansatz einen Zusatznutzen zu erbringen?**

Wir sind ein erfahrenes Team und haben in den Niederlanden mit unseren Deelnamefonds bewiesen, dass wir Wertzuwachs schaffen können. Da der European Participation Fund auf den niederländischen Fonds aufbaut, sind wir überzeugt, dass uns mit ihm das Gleiche gelingen wird. Auch Standard&Poor's hat das mit einem „AA-Rating“ bestätigt. Sowohl unsere Investoren als auch die Medien scheinen uns dies zuzutrauen, wenn man sich die deutlichen Mittelzuflüsse und die positive Medienresonanz seit Einführung des Fonds ansieht. **I**

**KONTAKT** + + + + + + + + + + + + + + +

Delta Lloyd Asset Management

E-Mail: [sicav@deltalloyd.de](mailto:sicav@deltalloyd.de)

Tel.: +49(0) 611 - 773 1302

[www.deltalloydassetmanagement.de](http://www.deltalloydassetmanagement.de)

## Delta Lloyd L European Participation Fund B

ISIN: LU0408576568

Fondstyp: Aktienfonds

Ertragsverwendung: Thesaurierend

Fondsmanager: Alex Otto  
Angus Steel  
Arnoud Krom  
Jack Jonk

Auflegungsdatum: 01.04.2009

S&P Rating: AA