

Aandeelhouders van de volgende Delta Lloyd beleggingsmaatschappijen met veranderlijk kapitaal:

- (1) Delta Lloyd Deelnemingen Fonds N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam, inschreven in het handelsregister onder nummer 29042425 (**Deelnemingen Fonds**);
- (2) Delta Lloyd Europees Deelnemingen Fonds N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam, inschreven in het handelsregister onder nummer 34283009 (**Europees Deelnemingen Fonds**);
- (3) Delta Lloyd Select Dividend Fonds N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam, inschreven in het handelsregister onder nummer 34231532 (**Select Dividend Fonds**); en
- (4) Delta Lloyd Donau Fonds N.V., een naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam, inschreven in het handelsregister onder nummer 33259136 (**Donau Fonds**), (Deelnemingen Fonds, Europees Deelnemingen Fonds, Select Dividend Fonds en Donau Fonds tezamen de **Vennootschappen** en ieder afzonderlijk de **Vennootschap**),

worden uitgenodigd tot het bijwonen van een buitengewone vergadering van aandeelhouders, te houden op donderdag 24 november 2011 om 10:00u ten kantore van Delta Lloyd N.V., Amstelplein 6, 1096 BC te Amsterdam (M30).

Deze buitengewone vergadering van aandeelhouders heeft tot doel het aanpassen van het bezoldigingsbeleid van de Vennootschappen. De aanpassing betreft een wijziging in de methodiek tot vaststellen van de performance fee van de beheerder (Delta Lloyd Asset Management N.V.), tevens enige directeur van elk van de Vennootschappen, ingaande per het nieuwe boekjaar te weten 1 januari 2012, met inachtneming van het bepaalde in artikel 22 van de statuten van elk van de Vennootschappen, waarbij de agenda luidt als volgt:

Agenda

- 1. Opening**
- 2. Mededelingen**
- 3. Voorstel tot wijziging berekeningswijze performance fee Beheerder; goedkeuring**
- 4. Rondvraag**
- 5. Sluiting**

Delta Lloyd Asset Management N.V.
Directeur van elk van de genoemde Vennootschappen

Amsterdam, 12 oktober 2011

Toelichting op de onderwerpen die aan de orde zullen worden gesteld in de (gezamenlijke) buitengewone vergadering van aandeelhouders van de Vennootschappen, als vermeld in de agenda d.d. 12 oktober 2011. Voor gehanteerde begrippen wordt aangesloten bij de definities van het Prospectus van ieder van de Vennootschappen.

Agendapunten 1. en 2. behoeven geen toelichting.

Agendapunt 3. Voorstel tot wijziging berekeningswijze performance fee Beheerder; goedkeuring

Voor vermelde Vennootschappen is de huidige berekeningssystematiek van de performance fee gebaseerd op absolute rendementen, waarbij de fondsbeheerder kan 'profiteren' van algemene marktontwikkelingen. In deze methodiek wordt door beleggers onvoldoende verband ervaren tussen de inspanningen van de fondsbeheerder en de hoogte van de performance fee. Delta Lloyd Asset Management N.V. heeft nu een alternatief voorstel ontwikkeld waarbij dit verband wel wordt gelegd. Aan de buitengewone vergadering van aandeelhouders wordt gevraagd het voorstel goed te keuren en Delta Lloyd Asset Management N.V. mandaat te geven om alle daarvoor benodigde wijzigingen in de Voorwaarden van Deelname van de Vennootschappen door te voeren.

Voorstel nieuwe berekeningswijze

Delta Lloyd Asset Management N.V. stelt voor de performance fee te relateren aan een index en deze op de volgende wijze te berekenen:

- Indien de Vennootschap in een boekjaar een positief absoluut rendement behaalt en tevens een outperformance realiseert ten opzichte van de index, dan wordt aan de Beheerder een performance fee uitgekeerd. De performance fee bedraagt 20% van het boven de index gerealiseerde rendement.
- Het rendement bestaat uit het verschil tussen de intrinsieke waarde per aandeel van de Vennootschap per einde van het boekjaar en de intrinsieke waarde per aandeel per begin van het boekjaar. Hierbij wordt de intrinsieke waarde per aandeel per einde van het boekjaar gecorrigeerd (verhoogd) met de in het boekjaar uitgekeerde dividenden op aandelen en wordt rekening gehouden met vermogensmutaties wegens inkoop of uitgifte van aandelen in de Vennootschap.
- Voor het bepalen van de performance fee worden de volgende indices gehanteerd:

Fondsnaam	Index
Deelnemingen Fonds	AMX index
Europees Deelnemingen Fonds	MSCI Europe Small Cap Value EUR Net Total Return Index
Select Dividend Fonds	MSCI Europe Small Cap Value EUR Net Total Return Index
Donau Fonds	MSCI Emerging Europe 10/40, Net TR EUR
NB: De index is alleen bedoeld om een performance fee te berekenen.	

- Wanneer de index een negatief rendement heeft behaald terwijl de Vennootschap een positief rendement heeft behaald, dan wordt de performance fee beperkt tot 20% van het positief absoluut behaalde rendement.
- Dagelijks vindt reservering van de performance fee plaats ten laste van het resultaat van de Vennootschap. De performance fee vormt een onderdeel van de Total Expense Ratio.

Voor alle duidelijkheid: Eventueel negatief rendement (inclusief dividend) over de voorgaande boekjaren hoeft in de nieuwe (relatieve) systematiek niet eerst te worden goedge maakt wanneer deze van kracht wordt.

Effect voor beleggers

Het effect van de nieuwe methodiek op de uit te keren performance fee is bij het Deelnemingen Fonds over een periode van 10 jaar doorgerekend. Het effect op de Total Expense Ratio was gedurende deze periode neutraal. De wijziging kan desondanks voor aandeelhouders een verzwarende van de lasten inhouden als bedoeld in artikel 4:47 lid 4 van de Wet op het financieel toezicht. Tussen 12 oktober en 31 december 2011 worden de gewijzigde voorwaarden niet tegen beleggers ingeroepen en kunnen zij op de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Beoogde invoeringsdatum; implementatie

Omdat performance fee per boekjaar wordt berekend, wordt de nieuwe berekenwijze bij de start van het nieuwe boekjaar op 1 januari 2012 ingevoerd. Ten opzichte van het voorstel ongewijzigde voorwaardenwijzigingen zullen niet separaat worden bekend gemaakt, maar als onderdeel van de gewijzigde Voorwaarden van Deelname op de website beschikbaar zijn.

De **agendapunten 4. en 5.** behoeven geen toelichting.