



middellijk op de zwarte lijst. "Soms moeten we daardoor plotseling tussentijds uitstappen", zegt Schwartz. Hij laat Microsoft links liggen vanwege de financiële steun aan de organisatie die seksuele voorlichting verzorgt en bijdraagt aan tests op geslachtsziekten en HIV.

### SCREENING

Bedrijven die meebetalen aan de gezondheidszorg van homoseksuele koppels wekken grote weerstand op bij zowel Peroni als Schwartz. Maar de fondsbeheerders zijn vandaag de dag genoodzaakt de teugels iets te laten vieren. "Dat komt", zegt Peroni, "omdat sommige staten bedrijven tegenwoordig verplichten tot een zorgverzekering voor homoseksuele stellen. We kunnen ons dan moeilijk verzetten met dit argument. De wet is de wet", aldus Peroni die overigens in 2011 zelf in aanraking kwam met de lange arm van justitie. Hij zou als adviseur de regels overtreden hebben met zijn website. Peroni zegt dat het ging om een fout in de administratie en dat de zaak is afgedaan nadat hij een boete betaalde van 'enkele duizenden dollars'.

In hun selectieproces kijken de Ave Maria Mutual Funds eerst naar financiële criteria en pas dan naar de ethische. Door de strenge

selectie lopen de religieuze fondsen ook kansen mis. Maar beleggers hoeven volgens Schwartz niet bang te zijn dat er niets overblijft. "Uit de Russell-index van 3000 Amerikaanse beursgenoteerde ondernemingen vallen slechts 150 fondsen af. Dat is dus maar 5 procent. Een groot deel van deze bedrijven zou toch niet voldoen aan onze financiële criteria."

Voor de moreel-ethische criteria heeft de fondsaanbieder een Catholic Advisory Board geïnstalleerd. Hierin zitten bekende figuren als Thomas Monaghan, de streng katholieke oprichter van Domino's pizza, en de columnisten Phyllis Schlafly en Larry Kudlow. De laatste is na een carrière in Washington bij de regering Reagan behalve analist ook een conservatieve tv-presentator. Ze krijgen volgens Schwartz een kleine vergoeding voor hun werk. "Ze zijn ook enthousiast belegger via onze fondsen. Ze steunen onze missie."

In tegenstelling tot ethische fondsen en grote Nederlandse pensioenfondsen die deelnemen ook streng screenen, staat de adviesraad toe in wapenondernemingen te beleggen. Sterker, de fondsen lijken er een voorkeur voor te hebben. Zo heeft het Ave Maria Catholic Values Fund 2,5 procent van het geld van zijn beleggers in defensiebedrijf Halliburton zitten. United Technologies, maker van Blackhawk helikopters, is een belangrijke deelneming. Het fonds investeert in General Dynamics, bouwer van tanks, en de Stryker Corporation die ook al gevechtsvoertuigen maakt. "De Katholieke kerk propageert vredelievendheid, maar dat is niet onze beleggingsfilosofie", zegt Schwartz nuchter.

Ook alcohol en tabak zijn door de screening gekomen. Schwartz gaat er losser mee om dan Peroni. Voor het Ave Maria World Equity-fonds dat in 2010 is gestart, heeft Schwartz vanaf dag één de Amerikaanse (af-

geleide) aandelen van Heineken. "We hebben op 25 dollar gekocht en ze staan nu op 33 dollar", zegt hij. Grootste deelneming in dit fonds is Diageo, maker van Johnnie Walker, Guinness en Smirnoff-wodka. Dat zijn beleggingen die de islamitische wetgeving meestal niet zou toestaan.

### GEZEGEND

De islamitische fondsen hebben de drank niet nodig om te renderen. Volgens religieuze fondsen, aldus analist Kathman van Morningstar, boeken juist deze fondsen de beste rendementen. "Vooral Amana Mutual heeft een spectaculair track record. Ze hebben een zeer rigoureuze screening", zegt de analist.

Amana investeert niet in een bedrijf dat meer dan 5 procent van zijn inkomsten uit alcohol, tabak, pornografie, gokken of de verkoop van varkensvleesproducten haalt. Het verbod van de Koran op geld lenen houdt ook veel financiële instellingen uit de portefeuilles. Toch hebben de fondsen in de afgelopen drie jaar een rendement op jaarbasis van 28 procent geboekt. Kathman: "Ze doen het zó goed dat steeds meer niet-moslims bij ze beleggen."

De fondsen van Ave Maria deden het in 2012 met een gemiddeld rendement van rond de 13 procent ook heel behoorlijk. Daarmee presteert het fonds echter niet beter dan de S&P500-index, die 16 procent bijschreef. "We hebben toch het gevoel dat we zijn gezegend met uitstekende rendementen", zegt Schwartz.

### TEGENPOLEN

## De foute fondsen

Een bekende tegenpool van de trits aan ethische fondsen is het eveneens Amerikaanse Vice Fund. Fout beleggen kan lonend zijn. Zelfs in tijden van economische tegenslag blijft de vraag naar drank en sigaretten groot. Vice mijdt 'correcte' bedrijven. Het geld van participanten gaat uitsluitend in bedrijven die hun geld verdienen met tabak, gokken, seks en wapens en farmabedrijven die voorbehoedsmiddelen maken. Het Vice Fund bestaat tien jaar en heeft in 2012 de deugdzame concurrent Ave Maria met 21 procent rendement ruim verslagen. Vooral de koersverdubbeling van de vanuit Macau opererende casino-onderneming Galaxy Entertainment tikte aan. Het fonds heeft ook gescoord met Altria, het moederbedrijf van tabaksgigant Philip Morris, en Diageo, dat paradoxaal genoeg ook in de deugdzame beleggingsportefeuille van Ave Maria past.

