

# TRIODOS HEEFT WOUTER BOS NIET NODIG

TEKST: PATRICK BEIJERSBERGEN

Een interview met Marilou van Golstein Brouwers, directeur van Triodos Investment Management, en Bas Rüter, directeur van Triodos Fonds Management.

In het lommerrijke Zeist ligt het fraaie hoofdkantoor van Triodos Bank, een ontwerp van het Amsterdamse architectenbureau Rau en Partners en een officieel voorbeeldproject van duurzaam en energiezuinig bouwen.

**Mooi gebouw, zo te zien ook verschrikkelijk duur geweest, of niet?**

“Dat valt mee. Het realiseren van dit gebouw was per vierkante meter wel een kleine 10 procent duurder dan wat toen gangbaar was. Die extra kosten zijn echter binnen een paar jaar terugverdiend op de energierekening. Dit gebouw is 46 procent energiezuiniger dan de eis voor nieuwbouw en door onder meer gebruik te maken van regenwater is de waterbesparing ongeveer 40 procent. Dit voordeel wordt alleen maar groter als de energieprijzen verder stijgen.”

**Hoe gaat het met de rest van de vastgoedportefeuille in deze donkere tijden?**

“Triodos Vastgoed Fonds doet het dit jaar minder goed dan in voorgaande jaren. We zien een beperkte afname in de waarde van onze panden, die echter wordt gecompenseerd door de huurinkomsten. Voor 2008 zitten we op een kleine plus in het totaalrendement, wat wel beduidend beter is dan de meeste beursgenoteerde vastgoedfondsen. Dat heeft ook te maken met het open-end-karakter, waardoor ons fonds niet onder de intrinsieke waarde noteert. De leegstand is overigens nihil, afgezien van één landgoed in Baarn, een rijksmonument dat wij momenteel grondig renoveren. Hierbij wordt onder meer het energieverbruik van het pand gehalveerd.”

**Is er geen enorme uitstroom?**

“Nee. Wel is er een minder grote instroom dan in 2007. Overigens worden kortetermijnschommelingen opgevangen door de financiering, die maximaal 60 procent van de portefeuille bedraagt en nu conform ons beleggingsbeleid iets onder de 50 procent zit.”

**Wat merkt de bank dan wel van de crisis?**

“Wij spinnen er garen bij. Triodos Bank houdt zich bezig met de kernfunctie van bankieren: wij trekken spaargeld aan en lenen dat weer uit aan duurzame bedrijven en projecten. Triodos heeft niets te maken met cdo's, structured vehicles en al die andere zaken waar veel banken het schip mee zijn ingegaan. Mensen weten bij ons wat er met hun geld gebeurt. Transparantie staat bij ons hoog in het vaandel. Het is dus geen mazzel dat de crisis aan ons voorbijgaat,

maar het resultaat van ons beleid. We hoeven dus niet binnenkort bij Wouter Bos aan te kloppen voor staatssteun. De solvabiliteit (tier 1-ratio) ligt momenteel rond de 15 procent.”

**Waarom zijn de kosten van het Meerwaarde Obligatiefonds veel hoger (total expense ratio: 1,13%) dan die van 'gewone' obligatiefondsen?**

“Wij zijn geen 'gewoon' obligatiefonds, we beleggen alleen in obligaties van bedrijven waarvan wij onderzocht hebben dat zij duurzaam opereren. Dat vergt wat meer kosten voor onderzoek dan bij een gemiddeld fonds dat veelal belegt in staatsleningen. Wij houden bovendien intensief contact met de bedrijven en voorzien ze ook van aanbevelingen op het gebied van duurzaamheid. Daarnaast beleggen wij uit principe niet in staatsleningen. Dit verklaart de onderperformance van het afgelopen jaar. Daar staan



MARK VAN DEN BRINK