

echter diverse jaren met flinke outperformance tegenover. We zijn er daarom van overtuigd dat dit een tijdelijke situatie is.”

### Waarop is bij Triodos Meerwaardefonds het beleggingsbeleid in aandelen gebaseerd?

“Wij hebben een aantal duurzaamheidseisen waaraan bedrijven minimaal moeten voldoen. Details daarover zijn te vinden op onze website, waar ook per bedrijf staat waarom zij bij ons voor belegging in aanmerking komen. Op basis van die vereisten wordt een lijst samengesteld. Dat is stap één en dat doet de afdeling duurzaamheidsonderzoek van de bank, Triodos Research, zelf. Een tiental specialisten volgt jaarlijks intensief ongeveer driehonderd bedrijven op dat gebied. Het duurzame universum dat daaruit voortkomt wordt verstrekt aan Delta Lloyd Asset Management, waar het feitelijke beleggen plaatsvindt. Veel bedrijven willen wel hun best doen om op onze lijst met duurzame ondernemingen te komen en te blijven. Niet omdat wij nu zo'n enorm kapitaal vertegenwoordigen, maar vooral vanwege de positieve uitstraling op het imago.”

### Waarom zitten bedrijven als Danone en Adecco wel en Nederlandse brancheleden Unilever en Randstad niet in het fonds?

“Randstad voldoet wel aan de minimumeisen, maar Adecco doet het op een aantal duurzaamheidsthema's net iets beter. Zo is het sociale beleid meer uitgewerkt, wat voor een uitzendbureau wel van belang is. Adecco heeft bijvoorbeeld een goede regeling voor klokkenluiders. Bij Unilever en Danone is het verschil groter. Unilever voldoet op verschillende punten gewoon niet aan onze minimumeisen. Transparantie over het gebruik van genetisch gemodificeerde grondstoffen laat bijvoorbeeld duidelijk te wensen over en het sociaal beleid is in landen als India en Indonesië controversieel. Wij hebben Unilever hierover vorig jaar vragen gesteld, maar deze zijn helaas niet beantwoord.”

### Wat doet ING goed en Aegon verkeerd?

“Breekpunt hier is de financiering van makers van clusterbommen en antipersoneelsmijnen, waartegen sinds 1 januari een internationaal verdrag bestaat. Wij hebben met zestig financiële instellingen over de hele wereld contact gehad over hun relaties met de wapenindustrie. Van Aegon werd geen medewerking verkregen. ING is



daarentegen zeer actief met dit soort zaken bezig en is constructief in de dialoog. Het bedrijf hoort tot de koplopers in de sector financiële instellingen op het gebied van bedrijfsethiek, de rol in de samenleving en de aandacht voor het milieu.”

### Worden de hogere kosten wel goedge maakt door een superieur rendement of is dat van secundair belang?

“Stap één is inderdaad de duurzaamheid, het begint met de lijst. Sinds de start van de aandelenfondsen in 2000 hebben zij het in hun groep goed gedaan, met altijd 3 tot 5 sterren bij Morningstar. Dit betekent een marktconform tot sterk bovengemiddeld rendement.”

### In het fonds zitten veel producenten van zonnepanelen en windmolens. Wat is de toekomst, windenergie of zonne-energie?

“Op de korte termijn is windenergie het voordeligst. Nu nog vooral op land, maar op zee zal het door de grotere schaal op middellange termijn ook zijn nut hebben. Op de lange termijn is zonne-energie echter de meest logische keus. Wij voeren twee aandelenfondsen met aandelen in beide sectoren: het Meerwaarde Aandelen Fonds en het Values Pioneer Fund. In dit laatste fonds zitten vooral smallcaps die actief zijn in specifieke groene thema's zoals milieutechnologie, duurzame energie en koplopers in maatschappelijk verantwoord ondernemen. Het Meerwaarde Aandelenfonds belegt meer in de grote namen en volgt wat betreft sectorverdeling de MSCI Wereldindex. Hierin zitten

de producenten van zonnepanelen en windmolens vooral als alternatief voor de traditionele oliemaatschappijen, die niet door onze voorselectie heenkomen omdat zij allemaal wel ergens boren in nationale parken waar de natuur zeer kwetsbaar is voor vervuiling. Een uitzondering is overigens British Gas, dat hoofdzakelijk in de Noordzee naar aardgas boort en daarbij weinig schade toebrengt.”

### Is nucleaire energieopwekking volgens Triodos nu goed of slecht?

“Bedrijven die hierbij betrokken zijn zullen niet snel op onze kooplijst komen. Kernenergie is volgens de voorstanders schoon omdat er geen CO2 bij vrijkomt. Dat is zo bij de energieproductie, maar bij de uraniummijnbouw komt wel degelijk veel CO2 vrij. Daarnaast is het absoluut geen duurzame energiebron omdat de grondstof uranium ook opdraakt, het afvalprobleem niet is opgelost en het systeemrisico van het kernsplittingsproces nog altijd te groot is.”

### Wat zijn nu de meest interessante aandelen waarin ook Triodos durft te beleggen?

“Wij zijn nu duidelijk onderwogen in financiële waarden en de meer cyclische sectoren. Een voorkeur gaat uit naar de meer defensieve hoek. Ook alternatieve energie is nu weer zeer interessant. Deze aandelen zijn na een flinke koerspiek vorig jaar nu weer op zeer aantrekkelijke niveaus aangeland. Voorbeelden zijn de bouwer van windturbines Vestas en de producent van zonnecellen First Solar. Deze bedrijven zijn voor de lange termijn veel interessanter dan de klassieke