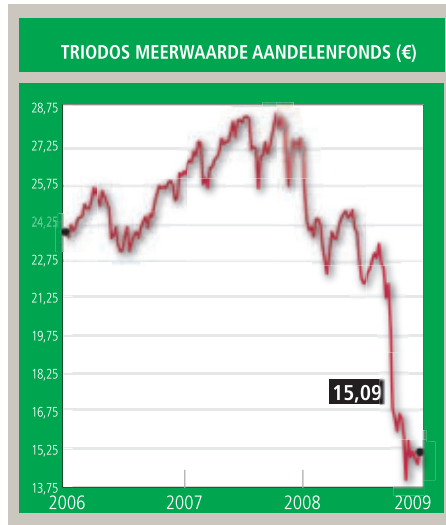
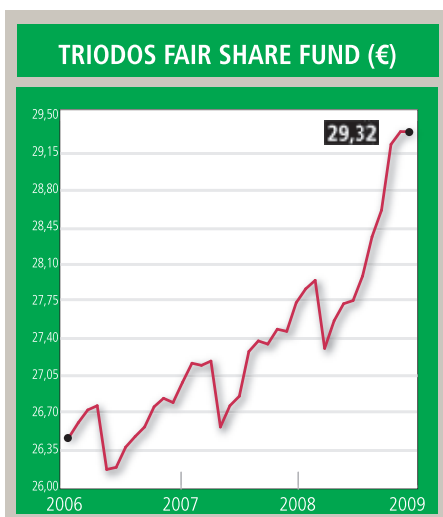


oliepompers. Daarbij zij wel aangetekend dat er vooral in de hoek van de zonnecellen veel fragmentatie is en nog een consolidatieslag verwacht wordt. Er zullen dus winnaars maar ook verliezers zijn.”

### Triodos is met het Fair Share Fund ook actief in beleggen in microkredieten. Waarom worden hierop doorgaans hoge rentes geëist?

“De rentes zijn hoger dan we hier gewend zijn, maar de operationele kosten van een microfinancieringsinstelling zijn ook hoog. Het kost evenveel om 100 dollar uit te lenen als om 1.000 dollar uit te lenen. Je moet bedenken dat voor de mensen die toegang krijgen tot een lening de rente niet eens zo relevant is omdat zij met die lening hun inkomen kunnen verdubbelen of verdrievoudigen. Een rente van bijvoorbeeld 40 procent is dan geen woekerrente. Bij minder nette partijen in de markt, de zogenaamde ‘loan sharks’, kunnen ze ook terecht, maar dan moeten ze vaak op zeer korte termijn tegen zeer hoge rentes terugbetalen, bijvoorbeeld na vijf dagen. Op jaarbasis zie je dan wel rentepercentages van 1.000 procent. Dat zijn pas woekerrentes.

Overigens zijn de verschillen in de rentetarieven per land wel groot. Waar de schaal-grootte van de microfinancieringsinstellingen toeneemt dalen de rentes doordat zij efficiënter gaan opereren en er vaak meer concurrentie ontstaat. Bijvoorbeeld in Cambodja, waar wij sinds begin 2000 via Aceda Bank (12,5% participatie) actief zijn, verschijnen nu nieuwe toetreders op de markt en is de gemiddelde rente gedaald van 40 naar 25 procent. Een gevaar is wel dat als je tegen kunstmatig lage ren-



ISIN-Code:	NL0000289742
Beursgenoteerd:	sinds 13-10-2000
Fondsvermogen:	151 mln euro
Benchmark:	MSCI World Index
Fondscategorie:	Aandelen Wereld
Closed/open end:	open-end
TER:	1,43%
Omloopfactor:	43,0%
VEB-rating:	2 sterren

Top 5 belangen per 31-8-08:	
1 Medtronic	3,6%
2 Vestas Wind Systems	3,0%
3 BG Group	2,7%
4 First Solar	2,4%
5 Praxair	2,0%

tes microfinancieringen gaat aanbieden, er subsidie bij moet. Dan wordt microfinanciering weer ontwikkelingshulp. Wat wij doen is geen ontwikkelingshulp, maar het draagt wel degelijk bij aan ontwikkelingsdoelstellingen op een verantwoorde zakelijke manier met een positief financieel rendement als graadmeter. Wij pakken het commercieel aan en vinden dat de microfinancieringsinstellingen dat ook moeten doen. Wij vinden het heel belangrijk dat sociale doelstellingen bereikt worden, maar willen ook gewoon winst maken.”

### Er zijn verschillende producten waarmee beleggers kunnen beleggen in microkredieten, zoals Myc4 en de obligaties van Nots. Waar moeten beleggers op letten?

“Het businessmodel van Myc4, waar je zelf direct kredieten kunt verstrekken, heeft zijn beperkingen. Je slaat dan eigenlijk de intermediaire functie van de bank over. Er is volgens ons altijd een financiële in-

stelling nodig die kijkt hoe het gaat, of er wordt afbetaald, enzovoorts. Het obligatiemodel van Nots zit slim in elkaar, maar is een zuiver fiscaal gedreven beleggingsproduct. Triodos Fair Share Fund verstrekt zelf niet rechtstreeks microkredieten, het fonds participeert in microkredietinstellingen (15% van de portefeuille) of verstrekt er leningen aan (85%). Triodos kiest er bewust voor om met deze gerichte financiële investeringen de financiële sector in de ontwikkelingslanden zichzelf te laten ontwikkelen. Beleggers krijgen daar een redelijk rendement voor terug: het Fair Share Fund had in de afgelopen twaalf maanden een rendement van 9,6 procent en over de laatste vijf jaar was het gemiddeld 5,5 procent en daar komt het fiscale voordeel tot 2,5 procent nog bovenop.”

### Waarom heeft het Fair Share Fund een hoge total expense ratio van 3,14 procent?

“De belangrijkste component is de beheervergoeding, die 2,5 procent van het fondsvermogen bedraagt. De overige kosten zijn hoofdzakelijk administratief. Uit die beheervergoeding worden de twaalf investment officers betaald. Zij bezoeken ieder in een bepaalde regio regelmatig de verschillende microkredietinstellingen waarin Fair Share Fund investeert en voorzien hen van advies en beoordelen of de middelen goed worden aangewend.”

### Is microfinanciering een overwaaiende hype?

“Wij zijn sinds 1994 in deze sector actief en kennen de markt goed. Sinds het VN-jaar voor microkrediet en het winnen van de Nobelprijs voor de Vrede door Muhammad Yunus, de oprichter van de Grameen Bank die microkredieten aan de allerarmsten verstrekt in Bangladesh, is er inderdaad sprake van extra belangstelling en dat zie je ook aan de nieuwkomers in de markt. Die verhoogde belangstelling zal misschien weer wegebben, maar zal niet geheel verdwijnen. Beleggen in microfinanciering heeft duidelijke voordelen, bijvoorbeeld omdat het nauwelijks gecorreleerd is met andere markten. Het bankmodel van de microfinanciering is heel stabiel. Terwijl er nu op macroniveau een grote financiële crisis aan de gang is die de hele wereld treft, gaat het op microniveau gewoon door. De helft van de microfinancieringen betreft kleine handelsbedrijfjes of buurtwinkeltjes in onderontwikkelde gebieden. Die hebben heel weinig last van een subprimecrisis.” ■