

# FORTIS GROEN FONDS BLIJFT ZOEKEN

TEKST: RONALD VAN GENDEREN

Het Fortis Groen Fonds noteert al geruime tijd onder zijn intrinsieke waarde. Belangrijkste reden is de closed-endstructuur. Omzetten in open end is een oplossing.

**T**ijdens de participantenvergadering van 6 november zegde de bestuursvoorzitter van beheerder Fortis Funds NV, Jan Lodewijk Roebroek, toe oplossingen te zoeken en daar in het eerste kwartaal van 2009 op terug te komen. Met een buitengewone vergadering op 31 maart werd daar nipt aan voldaan.

Voorafgaand aan de vergadering publiceerde de beheerder echter al een kort persbericht met de mededeling dat de structuur van het fonds onder de loep wordt genomen. Gezocht wordt naar oplossingen die de flexibiliteit vergroten en tegemoetkomen aan de belangen van participanten en de groene doelstelling van het fonds. Daarvoor wordt tot het eind van het tweede kwartaal de tijd genomen en een beslissing wordt dus feitelijk alleen verder vooruitgeschoven.

## GEEN DUIDELIJKHEID

Tijdens de buitengewone vergadering kon Roebroek geen duidelijkheid geven over welke alternatieven er op dit moment onderzocht worden. Iedere optie heeft haar specifieke plussen en minnen waaraan elementen van koersgevoeligheid kleven. Wel zal een oplossing waarschijnlijk passen binnen de huidige Voorwaarden van Beheer en Bewaring. Daarin staat expliciet de bevoegdheid van de beheerder om de structuur te wijzigen van closed end naar open end. Deze optie zal de onderwaardering van ruim 20 procent effectief en snel ontsluiten. Het lijkt ook een van de weinige mogelijkheden om de structuur flexibeler te maken en de onderwaardering op te heffen. Een andere manier om dat laatste te bereiken is kapitaal uit te keren aan de participanten op het moment dat de leningen in de

portefeuille worden afgelost. Dat betekent uiteindelijk opheffing van het fonds en lijkt dus niet reëel.

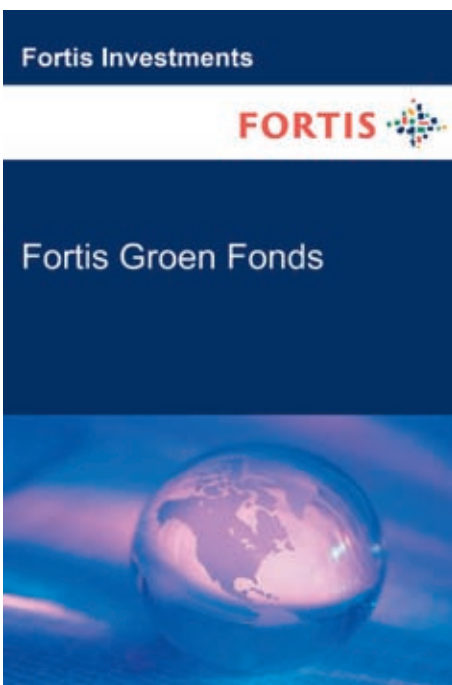
Bij het evalueren van de mogelijkheden worden nieuwe inzichten, verkregen door de kredietcrisis, meegewogen, met name het

tuur zullen participanten weliswaar snel kunnen profiteren van een koersstijging, maar het risico dreigt dat het fonds gesloten moet worden wanneer beleggers massaal hun stukken willen verkopen. Dit nadeel wordt echter grotendeels opgevangen door een forse buffer van makkelijk te verhandelen staatsleningen en kasmiddelen. Hierin mag het fonds namelijk tot 30 procent beleggen. Verder zijn de meeste participanten particuliere beleggers, zodat de kans dat een of enkele grote uittredende beleggers het fonds in moeilijkheden brengen gering is. Bovendien bewijzen de groenfondsen van ASN en Triodos dat een open-endstructuur zeker mogelijk is.

## GEEN ADEQUAAT TOEZICHT

Vrijwel zijdelings kwam ook het toezicht op het fonds ter sprake. Op dit moment voert de directie dit uit, maar door haar positie valt aan de volledige onafhankelijkheid uiteraard te twijfelen. Onafhankelijk toezicht is belangrijk binnen iedere organisatie, maar bij het Fortis Groen Fonds wellicht in het bijzonder. Het fonds houdt namelijk een aanzienlijk belang, circa 20 procent, aan in leningen uitgegeven door de ABN Amro Groenbank. Dit dreigt belangenverstremming met zich mee te brengen. Bij afwezigheid van een raad van commissarissen ontbreekt een adequaat toezicht. Ook hier wordt echter naar verbetering gestreefd.

Het Fortis Groen Fonds wekt de indruk de belangen van participanten meer in ogenschouw te nemen, gezien de verbeteringen die onderzocht worden. Dat is toe te juichen, maar beleggers te lang laten wachten op de wijzigingen zal zijn geloofwaardigheid onder druk zetten. ■



illiquide karakter van groenleningen. Deze zijn goed voor minimaal 70 procent van de portefeuille en niet makkelijk verhandelbaar. De kredietcrisis heeft al menig beleggingsfonds op de knieën gebracht door het illiquide karakter van de beleggingen en de plotselinge toeloop van verkopers.

Door te kiezen voor een open-endstruc-