

rendement van tussen de 4,25 procent en 6 procent wel een adequate vergoeding is voor de risico's van de belegging. Je krijgt dan wel iets meer dan de spaarrente, maar is het misschien toch niet verstandiger je ton lekker op de bank te laten staan? Een analyse.

### DOORGEFLUIK

BridgeFund is een platform dat geld ophaalt bij particuliere beleggers om het vervolgens uit te lenen aan kleine Nederlandse bedrijven. Het gaat om kortlopende en kleine leningen tot 250 duizend euro. Volgens de Amsterdamse kredietverstrekker heeft het platform inmiddels ruim 500 miljoen euro uitgeleend aan meer dan 7.000 mkb-bedrijven.

Denk hier aan een kledingwinkel die een lening nodig heeft om voorraden in te kopen voor de nieuwe zomercollectie. Maar in de portefeuille zitten volgens de aanbieder ook leningen aan slagerijen, Surinaamse eethuisjes en nagelstudio's. Het lijkt niet al te lastig een krediet los te peuteren bij BridgeFund. "Een zakelijke lening zonder gedoe" en "in 5 minuten online aangevraagd", zo meldt het platform op zijn website.

### DURE PEPTALK

Ondanks de peptalk richting de mkb-ondernemer, is BridgeFund geen charitatieve instelling. Aan een lening hangt een stevig prijskaartje. De kredietverstrekker brengt een rentevergoeding van minimaal 0,7 procent in rekening. Per maand welteverstaan. Dat percentage kan oplopen tot 3,3 procent per maand, afhankelijk van de risico-opslag.

Die opslag schat BridgeFund in met behulp van een "aantal prestatie-indicatoren". Welke dat precies zijn, valt niet op te maken uit de documentatie. De maandelijkse rentes die klanten betalen, tellen op tot tussen 8,4 procent en bijna 40 procent op jaarbasis. Op het oog hallucinante percentages.

Om een idee te geven: de rente voor consumptief krediet

## WAT U VERDER MOET WETEN

- Een belegging in BridgeFund loopt juridisch gezien via de Stichting Capital BridgeFund. Een belegger leent feitelijk geld uit aan deze stichting, die het doorschuift richting BridgeFund. Op haar beurt verstrekt BridgeFund dit kapitaal in de vorm van leningen aan mkb-bedrijven.
- De AFM houdt geen toezicht op BridgeFund. Op de website valt wel te lezen dat BridgeFund wordt gecontroleerd door Vistra, een commercieel adviesbedrijf, dat wordt omschreven als "een onafhankelijke externe toezichthouder", maar zo onafhankelijk is deze 'toezichthouder' niet. Zo blijkt Vistra enig bestuurder te zijn van twee stichtingen die onderdeel uitmaken van de juridische structuur van BridgeFund.
- De fiscus kwalificeert BridgeFund (terecht) als een belegging en niet als bankdeposito. Dat doet pijn. Want dit houdt in dat de belasting een hap van ruim 2 procentpunt uit het rendement neemt: een heffing van 36 procent op een fictief rendement van 6,04 procent. Zo blijft er van het door BridgeFund voorgespiegelde bruto-rendement van 4,25 procent per jaar (flexibel product) een nettorendement over van net iets meer dan 2 procent. Voor alle duidelijkheid: het gaat hier om de heffing volgens de huidige belastingregels (zie pagina 41). Sparen via de bank valt in een aanzienlijk gunstiger fiscaal regime (voorlopig fictief rendement banktegoeden: 1,03 procent), en het risico lijkt hier een stuk lager – in ieder geval tot de ton euro die valt onder het depositogarantiestelsel.
- Een belegger kan kiezen om zijn geld voor één, twee of drie jaar aan BridgeFund toe te vertrouwen. Een participatie in het fonds is tussentijds niet verhandelbaar. Iemand die zijn geld voor drie jaar heeft vastgezet – en dat onverhoopt tussentijds nodig heeft – kan niet bij zijn investering komen. BridgeFund biedt ook een product met flexibele looptijd en 4,25 procent rente aan. Bij deze belegging kan BridgeFund wel het rentetarief op kwartaalbasis eenzijdig wijzigen.

is bij de wet gemaximeerd op 15 procent. Denk hier aan de koop op afbetaling van een auto, witgoed of kleding. BridgeFund is actief op de zakelijke markt, waar geen maximale rentes of andere beperkingen gelden.

In een podcast zegt BridgeFund-oprichter en ceo Julian van de Steeg dat het meest voorkomende leenbedrag vijfduizend euro bedraagt. En de gemiddelde looptijd is iets meer dan een half jaar. Ook zou het gemiddelde rentepercentage tussen de 1,5 en 2 procent per maand liggen, oftewel 18 tot 24 procent per jaar.

### GAT

Voor potentiële beleggers zijn de (basale) leningstatistieken niet te verifiëren. In geen enkel document is een tabel te vinden met de karakteristieken van de leningenportefeuille. Het verschil tussen het rentetarief dat mkb'ers moeten ophoesten en de vergoeding voor beleggers in BridgeFund, is aanzienlijk. Afhankelijk van de gekozen periode varieert het rentepercentage voor beleggers van 4,25 procent (flexibele looptijd) tot 6 procent (drie jaar).

De zogeheten rentemarge van BridgeFund – het verschil in de rente die een mkb-klant aan BridgeFund betaalt en de rente die een belegger ontvangt – moet heel stevig zijn. Voor het perspectief: bij ING en ABN Amro schommelt deze rentemarge rond de 1,5 procent (gemiddelde marge, voornamelijk hypotheeken).

Tegelijkertijd blijft de vraag hangen of beleggers wel hun *fair share* krijgen. Helaas is onduidelijk wat het platform zelf verdient met het verstrekken van leningen. In de documentatie is bijna geen tabel te bekennen, terwijl de jaarverslagen van de gemiddelde bank al snel vele honderden pagina's beslaan. Het is niet te achterhalen hoe winstgevend dit model is, want beleggers krijgen geen inzage in de jaarrekening. Alles wat resteert nadat beleggers hun rendement hebben gekregen,

