



**ALLES BIJ ELKAAR
WORDT DUIDELIJK
DAT DEZE TEAK-
INVESTERING
VAN TECTONA ERG
WEINIG KENMER-
KEN HEEFT VAN EEN
VERANTWOORDE,
GOEDE BELEGGING**

teakhoutplantage, waarvan de opbrengst bij eindkap aan beleggers zou toevallen. Maar naar nu blijkt zullen de opbrengsten lager uitvallen dan vooraf voorgerekend, en daar heeft het groeitempo van de Braziliaanse boompjes nog niet eens zoveel mee te maken. Tectona spreekt in zijn memorandum van een fors hogere belastingafdracht door "verandering van interpretatie

van het belastingverdrag Nederland-Brazilië". Ook wijst de aanbieder op de onverwacht hoge kosten voor toezicht door de AFM.

De anderhalf miljoen euro zegt Tectona nodig te hebben om de hogere kosten van toezicht te betalen én de eindkap van de HBM-bomen in Brazilië te financieren. De rentevergoeding aan beleggers in de 'nieuwe' obligatie betaalt Tectona via een omweg uit geld dat eerder is ingelegd door participatiehouders die gingen op het aanbod van HBM. Deze kosten vreten rechtstreeks aan het rendement van de oude participatiehouders.

Het is dan ook niet toevallig dat Tectona oude participatiehouders in een recente nieuwsbrief vraagt om in te schrijven op de nieuwe obligatie: "Juist voor participanten is deelname aan de obligatielening bijzonder aantrekkelijk omdat zij zo voorkomen dat zij enerzijds rente

gaan betalen over die kosten die bij de eindkap verrekend gaan worden, terwijl zij anderzijds misschien geld tegen een lage rente op de bank hebben staan".

Tectona laat ook weten onderpand te hebben om beleggers enige zekerheid te bieden. Dat onderpand bestaat uit ...teakbomen die het bedrijf zelf ook op de betreffende Braziliaanse plantage heeft staan.

OORDEEL

Alles bij elkaar wordt duidelijk dat deze teakinvestering erg weinig kenmerken heeft van een verantwoorde, goede belegging. Aanbieder Tectona heeft geen al te beste naam opgebouwd en de manier waarop het zijn product nu aanbiedt, is weinig professioneel. De belegging zelf is ingewikkeld en omslachtig, terwijl de kosten hoog zijn.

Daarbij komt nog een waslijst aan onzekerheden die inherent zijn aan teakhoutbeleggingen in het alge-

meen. Tectona somt ze zelf nog eens op in zijn informatiefolder: van opnieuw veranderende wet- en regelgeving en brand tot ongunstige teakhoutprijsontwikkelingen, van mieren tot diefstal en van valutaschommelingen tot onderhoudsproblemen: het is maar een greep uit de zaken die voor tegenvallers kunnen zorgen. Bovendien valt vanuit Nederland niet in te schatten wat de precieze status van de bomen is, en of het beheer op deugdelijke wijze wordt uitgevoerd.

Als de Tectona-belegging model staat voor de hele teakmarkt, dan is een nieuwe waarschuwing op zijn plaats. Beleggen is gecalculeerd risico nemen, maar beleggingen als deze zijn welhaast een complete gok. En tussentijds de fiches van tafel halen is niet altijd mogelijk. Dat kan alleen als de aanbieder voldoende geld in kas heeft, en ook dan is een belegger een boete van liefst 5 procent kwijt.