

2^{de} halfjaarverslag 2018

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000
'Full invested' in januari 2010
Inventariswaarde dd 31/12/2018: **142,44307**
Laatste inventariswaarde: zie www.ecological.be

BIF EcoLogical



www.ecological.be

2018 wordt een jaar om in de statistieken aan de negatieve zijde te schrijven.

BIF EcoLogical volgde grotendeels de wereldwijde beweging, en eindigde 9,01 % in het rood.

Normaal heb je als investeerder wel wat keuze, om in moeilijker tijden ergens te gaan schuilen. Niet zo in 2018. Het was alsof je aan een kruispunt komt, waar verschillende verkeerslichten zonder enige structuur en door mekaar van groen naar rood en oranje springen, en terug.

Aangezien aan de ontwikkelingen op de financiële markten toch geen touw was vast te knopen, hebben wij ons vooral laten lijden door onze visie op middellange termijn. Goede kwaliteit komt, *vroeg of laat*, toch boven drijven

Statistisch volgt na een (overdreven) negatief jaar meestal een (soms ook overdreven) positief jaar.

Toch willen wij daar niet zo maar van uitgaan. Er zitten nog heel wat onzekerheden in de markt die ook in 2019 voor zenuwachtigheid kunnen zorgen. We komen er verder in dit verslag even op terug.

Even terugblikkend op het laatste halfjaar en 2018 in het algemeen: de investering in *Care Property Invest* (vastgoed, rusthuizen, serviceflats: + 8 % in 2018) is de enige positieve noot. Andere 'veilige' oorden zoals obligaties hadden het in 2018 zeer moeilijk, en eindigden ook in de negatieve cijfers. De posities van BIF EcoLogical in obligatiefondsen zijn beperkt; de verliezen over gans 2018 bedragen zowat -2,40 %.

Binnen de aandelen zijn de dalingen zeer fors over de ganse lijn. Zelfs sterke bedrijven deelden in de klappen. We verwachten dat deze bedrijven ook redelijk snel zullen recupereren, als de rust op de financiële markten terug keert.

Voor de sectoren die gevoelig zijn aan Azië (oa *Growing Markets*: -21 %) en de grondstoffen (voor Bif EcoLogical de *Smart Materials*: -32 %), tekenden de grootste dalingen op. De meeste andere aandelenfondsen schommelen rond de -12 à -15 %, met een pluim voor *Green Effects* en *SAM Gender Equality* (man-vrouw gelijkheid): zij beperkten het verlies tot ca -7,5 %. Zwaarder dan gewent, maar minder erg dan de financiële markten (beursprestaties: Bel-20: -18,46%, Frankrijk: - 20,4 %, Zwitserland: -17,1 %; Duitsland: -14,7 %,).

De *gemengde klimaatfondsen* (mix van obligaties en aandelen) binnen onze portefeuille beperkten hun daling tot -5 à -6 %.

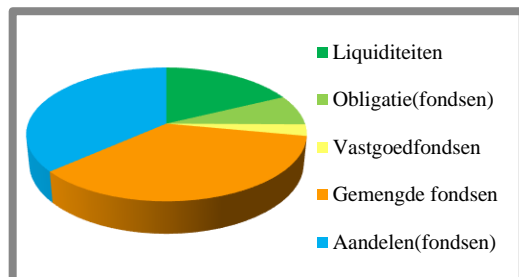
Onze verwachting voor 2019 is dat de sectoren die in 2018 het zwaarst zijn afgestraft ook het hardste zullen recupereren. En heel deel van de onderliggende bedrijven zijn immers belangrijk voor de toekomstige economieën in de wereld. Bovendien maken tal van bedrijven meer winst dan de opbrengst op spaarboekjes of obligaties. Daar valt dus meer geld te verdienen.

Probleem is alleen dat beleggers die sectoren willen vermijden die in de nabije toekomst uit de winstboot vallen. En vooral **geo-politiek** is dat voorlopig nog **moeilijk in te schatten**. Donald Trump wisselt zijn beleid om de haverklap van richting. Ook de Brexit kan twee kanten uit. In tussentijd blijft Europa verlamd. De Chinese trein blijft wel op de sporen, maar rijdt wat minder snel. Het is vooral die Aziatische regio die momenteel de wereldeconomie drijvend houdt. De groeicijfers liggen er dubbel tot driedubbel zo hoog als in de Westerse economieën. En we zien dat niet direct veranderen.

Naargelang de jaren vorderen blijkt meer en meer dat wij klimatologisch voor ongekende uitdagingen staan. Het **klimaatplan van Parijs** om de opwarming van de aarde onder de 1,5 % te houden is quasi **niet meer haalbaar**. De wereld heeft te lang getreuzeld. 2 % wordt het nieuwe mikpunt. In het beste geval, want zelfs dat wordt steeds moeilijker

Wij denken dat de politieke klimaatstress de komende jaren zal stijgen. Het kan niet anders of er moeten beslissingen komen die de onderliggende bedrijven en de strategie van BIF EcoLogical ondersteunen.

Het staat we vast dat deze **klimaatstrijd** geld zal kosten, en op korte termijn **offers zal vragen van onze levensstandaard**. Het zal moed vragen aan de beleidsmakers om onpopulaire maatregelen te nemen, die op langere termijn de schade, en dus ook de kostprijs kunnen beperken. Wij proberen alvast de goede weg te wijzen



BIF EcoLogical ondersteunt vooral initiatieven die positief bijdragen tot de wereld rondom ons. Zowel op gebied van mensen als van milieu. BIF EcoLogical gaat hierin veel verder dan de meeste bancaire fondsen. Dank zij een bewuste sectorkeuze en risicospreiding wordt tegelijkertijd gestreefd naar financiële winst, maar zonder bovenstaande beginselen te verloochenen (en vice versa). Hoe meer mensen participeren in dit fonds, hoe groter de druk op financiële instellingen om op dezelfde manier te gaan werken. En hoe groter de druk wordt op bedrijven om ethische en ecologische normen te hanteren. Uiteraard mag u deze boodschap mee verspreiden

Meer info: www.ecological.be

Verdeler: bvba Lyriensis, Vlotstraat 28, 2520 Oelegem
FSMA 11286 A Ondernemingsnummer 544.660.344 (Antw. afd. Mechelen)