

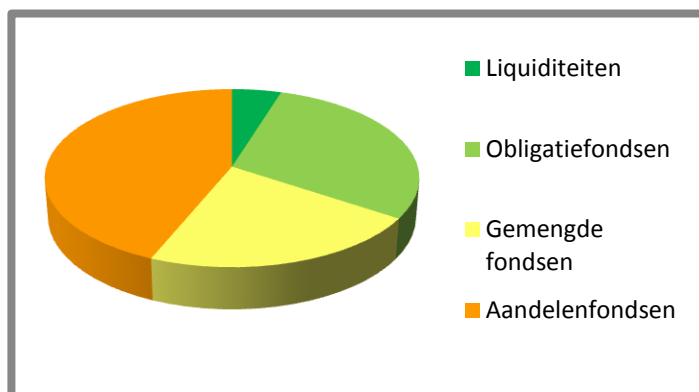
Kwartaalverslag 01/2010

Ongeveer één derde van BIF EcoLogical is belegd in obligaties of liquiditeiten, voornamelijk binnen Europa. Het belangrijkste deel gaat naar overheidsobligaties (rechtstreeks of onrechtstreeks, *ethisch gefilterd*), en naar obligaties van bedrijven in de *ethisch/ecologische sector*. Er is ook een klein deel geïnvesteerd in micro-kredieten.

De **overheidsobligaties** kunnen tijdelijk onder neerwaartse druk staan van de Griekenland-crisis. Deze kan de zogenaamde PIGS-landen (Portugal, Italië, Griekenland en Spanje) dwingen tot hogere rentevoeten. Een hogere rente betekent dat de reeds lopende obligaties in koers een stap achteruit moeten zetten.

Bedrijfsobligaties zijn meer onderhevig aan de economische groei. Die lijkt stilaan terug op dreef te komen, getuige de stijgende grondstoffenprijzen en het stijgend vertrouwen van ondernemers. Zeker voor bedrijven die zich in de ecologische sector situeren. Voorlopig blijft de participatie in **microkredieten** beperkt. Naargelang BIF EcoLogical in volume groeit, zullen meerdere spelers in de markt van microkredieten opgenomen worden. Microkredieten reageren minder op de economische marktschommelingen. Zij vormen een mooie diversificatie in de totaalportefeuille, met daarbovenop een zeer nobel doel.

Over het eerste kwartaal presteerden deze fondsen een rendement van ca 2 %. Maar de rentemarkt is zeker nog niet tot rust gekomen!



Iets meer dan 40 % is geïnvesteerd in aandelenfondsen. We onderscheiden enkele belangrijke sectoren:

Water is en blijft een probleem voor vele mensen. Niet alleen in ontwikkelingslanden. Ook in de westerse wereld. Over het eerste kwartaal stegen de waterfondsen binnen BIF EcoLogical met ca 8 %.

Economische groei betekent meer vraag naar grondstoffen. Binnen BIF Ecological concentreren we ons vooral op ‘**smart materials**’. We wensen deze te stimuleren, omdat ze de plaats kunnen innemen van andere milieuverstorende of zeldzame grondstoffen. Ook hier tekenden we tijdens het eerste kwartaal een koerswinst van ca 10 % aan.

Via BIF EcoLogical willen we ook een aantal **ecologische pioniers** ondersteunen. Vaak zijn het jonge bedrijven, die via banken moeilijker aan geld geraken, omdat ze te weinig waarborgen kunnen inbrengen. Maar ook grotere bedrijven, die baanbrekend werk verrichten, worden hier opgenomen. Ook hier mooie koerswinsten tijdens het eerste kwartaal, meer dan 6 %.

Om fossiele brandstoffen en hun ongewenste nevenwerkingen te vermijden, is een overschakeling naar wereldvriendelijke **energie** onvermijdelijk. In 2009 waren de aandelen van zonnecellen en windenergie ‘overkocht’. Een neerwaartse correctie kon niet uitblijven. Ook BIF EcoLogical investeert in deze sector. Gelukkig wordt er gediversifieerd naar nevenbedrijven en toeleveringsbedrijven. Onze onderliggende energiefondsen hebben het eerste kwartaal van 2010 break-even gepresteerd.

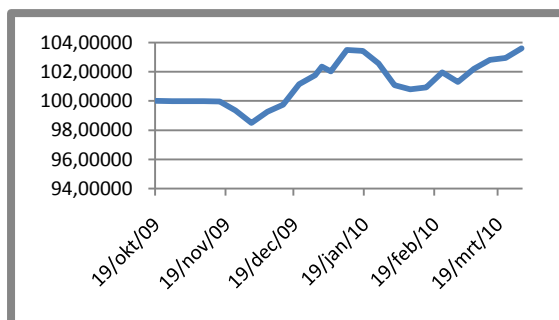
De rest van de geselecteerde aandelenfondsen zit breed gespreid, over diverse sectoren. Zij vertegenwoordigen samen ongeveer één derde van de aandelenfondsen, en haalden over de eerste drie maanden gemiddeld 5 % rendement.

Tot slot is ca 20 % belegd in *ethisch geïnspireerde gemengde fondsen*, die zowel obligatie- als aandelenposities aanhouden. Deze fondsen zijn opgenomen om het risicoprofiel van BIF EcoLogical in evenwicht te houden. Samen met de obligatiefondsen zorgen zij voor stabiliteit.

Strategie:

Obligaties dienen als fundering, om de stabiliteit van de portefeuille van BIF EcoLogical te ondersteunen. Maar de onrust op de rentemarkt kan leiden tot hogere obligatierentes. We zijn daarom niet geneigd om op dit ogenblik het obligatiegedeelte verder uit te breiden.

Anderzijds blijven de meeste ecologische sectoren het goed doen in onze economie. Gekende namen worden ‘overkocht’, zodat ze te duur staan. Vandaar ons streven om vooral op zoek te gaan naar minder evidente markten en bedrijven, die toch volop mee genieten van de groeiende eco-bewustmaking.



Meer info: