

## Eerste kwartaalverslag 2014

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000  
Inventariswaarde dd 31/03/2014: 120,32760

Laatste inventariswaarde: zie [www.ecological.be](http://www.ecological.be)

# BIF EcoLogical



[www.ecological.be](http://www.ecological.be)

Terwijl de financiële markten opgeschrikt werden door de expansiedrang van de Russische president Poetin, kabbelt BIF EcoLogical rustig verder. Het eerste kwartaal van 2014 dikte de portefeuille ongeveer 2,25 % aan.

Nochtans is de ingreep van Poetin wel belangrijk voor de investeringsstrategie van BIF EcoLogical! De grote economische sterkte van Rusland zijn immers haar gasvoorraden, bijna volledig beheerd door GAZPROM. En het Westen wil Rusland daar ook treffen, door minder gas af te nemen. Daardoor komt Rusland economisch in geldnood. Maar andersom komen sommige westerse landen misschien ook in energienood! We denken bv aan Duitsland, dat besloten heeft om haar kerncentrales te sluiten en sedertdien meer Russisch gas invoert. Deze energetische oorlogsvoering duwt de sector van de alternatieve energie terug op de voorgrond, iets waar BIF EcoLogical niet rouwig om is. Wel spijtig dat de oorzaak ligt in een machtsstrijd.

De Amerikaanse president Obama heeft Europa trouwens beloofd om Europa meer gas toe te leveren. Maar hij heeft daarbij niet de volledige steun van zijn regering. Dank zij de schaliegaswinning hebben de VS nu voldoende eigen energiebronnen, om 100 % zelfdragend te zijn. Met andere woorden: de VS zijn voor hun energiebehoeften niet meer afhankelijk van het buitenland, en ze willen dat zo houden.

*Energie* blijft wereldwijd dus een twistpunt. Net als *water*. Het zijn net die sectoren die de afgelopen maanden opnieuw goed gepresteerd hebben binnen de portefeuille van BIF EcoLogical (respectievelijk + 6 % en + 3 %).

De strijd rond andere grondstoffen is tijdelijk op de achtergrond geraakt. China blijft daar een sterk bepalende factor. Maar doordat het land rustiger groeit, is ook de behoefte naar 'harde' grondstoffen wat kleiner. Onze investering in de alternatieve '*smart materials*' blijft dan ook even ter plaatse trappelen.

Via China de link naar de groeielanden (emerging markets).

We hadden al een aparte investering in '*Pioneers*', bedrijven die vooral op ecologisch gebied ofwel innoverend zijn, ofwel een voortrekkersrol spelen. Maar die situeren zich vooral in de Westerse economieën. BIF EcoLogical heeft nu ook een gelijkaardige positie in '*Growing Markets*' (+3 %). Dat gedeelte wordt beheerd door de Ökoworld, één van de belangrijkste Europese spelers in de markt van ethisch-ecologische fondsen. Ökoworld werd trouwens vorige maand (nogmaals) gelauwerd voor haar prestaties van een ander fonds, dat ook in onze portefeuille zit. Het droeg de prijs op aan de eerder dit jaar overleden 'vrijheidsstrijder' Nelson Mandela.

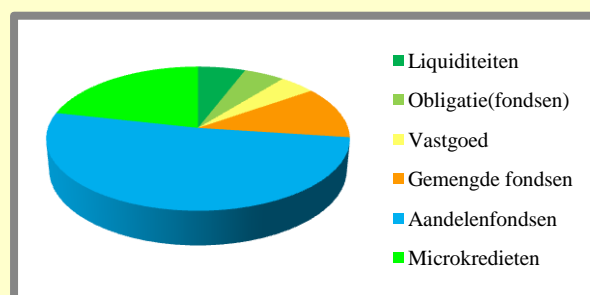
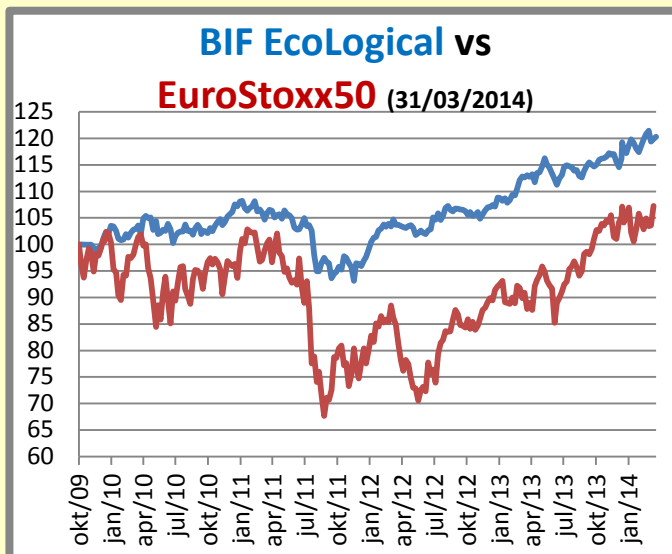
Binnen de portefeuillespreiding heeft BIF EcoLogical ook oog voor de farmaceutische sector. Maar die wordt al te vaak gekenmerkt door zwaar winstbejag, en het afschermen van monopolieposities. Via de fondsbeheerder Pictet participeert BIF EcoLogical nu in bedrijven, die *generische medicijnen* aanbieden. Zij doorbreken die monopolieposities, en stimuleren de vrije concurrentie, waardoor de prijzen van geneesmiddelen dalen. Wat ons zeker verheugd, is dat hierdoor ook armere bevolkingsgroepen toegang krijgen tot een betere medicatie op maat. Ook voor landen met een sterke sociale zekerheid, bieden de lagere prijzen extra mogelijkheden om zwakkeren te ondersteunen. Onze participatie haalde het afgelopen kwartaal een winst van 6 %.

Terwijl de FED (centrale bank van de Verenigde Staten) aankondigt dat ze stilaan zal stoppen met eigen staatsobligaties in te kopen, kunnen we verwachten dat de langetermijnrente in de VS terug stilaan zal stijgen.

De Europese rente zal wellicht slechts gedeeltelijk, of zelfs niet volgen. Integendeel: de Europese Centrale Bank overweegt zelfs een negatieve korttermijnrente !

BIF EcoLogical houdt daarom haar posities in obligaties beperkt, en investeert liever in de ethisch geïnspireerde microkredieten. Tot op heden zorgt deze politiek voor een degelijke stabiliteit onder een mooie gediversifieerde aandelenportefeuille.

En tegelijkertijd blijven we er oog voor hebben dat onze investeringen ook een maatschappelijk rendement hebben.



**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](http://www.ecological.be)

Verdeler: bvba Dirk Bracke, Vlotstraat 28 te 2520 Oelegem  
FSMA 47321 A-CB Ondernemingsnummer 0473.882.909