

Eerste kwartaalverslag 2015

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000

'Full invested' in januari 2010

Inventariswaarde dd 31/03/2015: **144,99287**

Laatste inventariswaarde: zie www.ecological.be

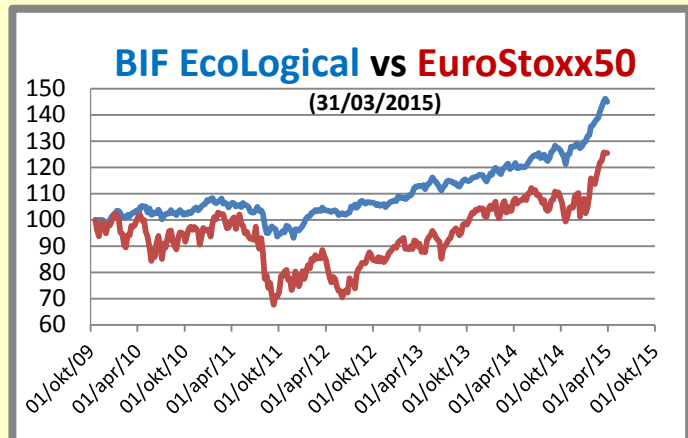
BIF EcoLogical

www.ecological.be

De Europese beurzen lijken bij de start van 2015 wel op hol. Het is een typische reactie, wanneer de markten na een langdurige periode van pessimisme, plots de kar keren. Net die 'omslagjaren' zorgen vaak voor de sterkste beursjaren. Mogelijk blikken we eind 2015 terug op zo'n omslagjaar.

Maar zover is het nog niet. BIF EcoLogical laat het afgelopen kwartaal wel ruim 11 % bijschrijven op haar inventariswaarde, wat uiteraard leuk meegenomen is. We zullen zien wat de komende kwartalen zullen geven.

Ondertussen blijven we ons, bij de keuze van onze posities, zeker ook concentreren op onze tweede hoofddoelstelling: ondersteunen van bedrijven die positief bijdragen aan milieu en maatschappij. Het doet ons deugd te merken dat de diepgroene fondsen in onze portfolio het zeker even goed gedaan hebben als hun traditionele tegenspelers. We overlopen de belangrijkste posities even per categorie.



De donkergroenste 'pioniers' halen ca 16 % winst tijdens het eerste kwartaal, bijna evenveel als gans vorig jaar. Het zijn bedrijven die in één of andere ecologische sector ofwel trendsetter, ofwel pionier zijn. Het is een stokpaardje van BIF EcoLogical om deze bedrijven een 'overgewicht' te geven in onze portefeuillevreiding. Ook in moeilijker tijden. Binnen de aandelenportefeuille vertegenwoordigen zij meer dan een kwart.

Ongeveer één vijfde van de aandelen zit op 'water'. Het zijn vaak zeer technische bedrijven die impact hebben op waterzuivering, water-recyclage, rendabiliseren van waterverbruik, enz ... Ook hier staat de winststeller voor 2015 al op ca 15 %.

De topper van 2014 was ook de topper van het afgelopen kwartaal: ons fonds dat in generische geneesmiddelen investeert steeg nogmaals met meer dan 20 %. Maar de fondsbeheerder heeft ons laten weten dat ze in de toekomst ook klassieke farmabedrijven zullen opnemen. Dat kadert minder in onze doelstellingen, en we zullen dat zeker opvolgen. Wij zijn immers van oordeel dat een aantal farmabedrijven zich bezondigen aan overdreven winstbejag, vooral dan tijdens de periode dat ze via octrooien een monopoliepositie kunnen 'verzilveren'. We begrijpen dat er na een onderzoeksperiode een terugverdieneffect moet zijn, maar na verloop van tijd mag dat wel uitdoven, zeker waar het gaat over levensreddende medicijnen. Vandaar onze voorkeur naar bedrijven die op een goedkope manier dezelfde medicijnen maken (*generische medicijnen*). We motiveerden ons standpunt al in ons derde kwartaalverslag van 2014.

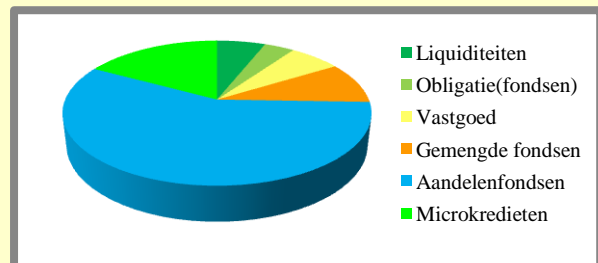
Tweede sterkste presteerder, financieel gezien, waren onze posities in 'smart energy' (+19 %). Ondanks de lage olieprijs, of dank zij? De lage olieprijs maakt een aantal milieuvriendelijke energiebronnen, zoals schaliegas en teerzandolie, onrendabel. Overheidsinstanties worden er geregeld aan herinnerd dat afhankelijkheid van fossiele brandstoffen de kwetsbaarheid van een land en haar economie sterk kan verhogen. Onder andere de Chinezen beseffen dit als geen ander. Je kan ze verwijten dat ze veel negatieve impact hebben, maar (net als Duitsland en enkele Scandinavische landen bv) hebben ze een lange-termijnvisie die structureel veel groener is dan de meeste andere Westerse landen. Als India (1,2 miljard inwoners) nu ook eens die richting zou inslaan Trouwens, ook verschillende oliemaatschappijen worden meer en meer actief op de markt van windmolens en zonneparken. Voor sommige 'sustainable' fondsen het signaal om ze toch op te nemen in hun portefeuille, maar daar doen wij niet aan mee.

In de loop van 2014 hadden we onze dollargevoeligheid verhoogd, maar die werd begin maart terug wat afgebouwd.

De dure dollar drukt op de exportcijfers van de Amerikaanse bedrijven, waardoor die minder snel groeien. In tegenstelling met 2014 vloeit er daardoor mogelijk wat geld terug weg uit de Amerikaanse beurzen. En doordat een deel daarvan naar Europa vloeit, gaan we ervan uit dat de dollarstijging van vorig jaar (tijdelijk?) aan een rustpauze toe is.

We sluiten het eerste kwartaal af met sterke aandelenposities. Maar tijdens het schrijven van dit kwartaalverslag wordt er reeds duchtig herschikt, waarbij het aandelen gedeelte wat teruggeschroefd wordt. BIF EcoLogical wil immers een brede risicospreiding behouden, die ook in minder goede beurstijden tegen een stootje kan.

Het is nog te vroeg om massaal in obligaties te stappen. Daarom blijven we grote posities aanhouden in microkredieten, die een mooi en maatschappelijk zeer interessant alternatief bieden. Voor de rest houden we ook wat liquiditeiten achter de hand. Moest er een beurscorrectie komen, dan zullen we zeker bekijken of we niet goedkoop kunnen bijkopen.



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, H. Geeststraat 10, bus 1, 2500 Lier
FSMA 11286 A Ondernemingsnummer 544.660.344 (Antw. afd. Mechelen)