

## Eerste kwartaalverslag 2016

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000  
'Full invested' in januari 2010  
Inventariswaarde dd 31/03/2016: **136,26578**  
Laatste inventariswaarde: zie [www.ecological.be](http://www.ecological.be)

# BIF EcoLogical



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

Het laatste anderhalf jaar hebben de beursgrafieken meer weg van een bergrit in de Ronde van Frankrijk. En na een negatief eindkwartaal in 2015, is ook 2016 gestart met een daling. BIF EcoLogical moest 2,23% inboeten.

Vooraf in januari ging het stevig bergaf. Vanaf half februari hebben de financiële markten zich wat kunnen herstellen.

De wereld blijft gehuld in een nevel van pessimisme. Vooral het gevoel dat een aantal zaken 'out of control' zijn jaagt velen schrik aan.

Vraag is wat er te zien zal zijn als de mist optrekt en er meer klaarheid komt. Zien we dan de zon door de wolken priemen, of hangen er donderwolken?

Omdat de toekomst voorspellen onmogelijk is, houden we met beide scenario's rekening. Dat betekent dat BIF EcoLogical zowel paraplu als parasol in de hand houdt.

De lage olieprijs jagen een aantal Amerikaanse energiebedrijven naar het faillissement. Vaak gaat het over jonge bedrijven die opgestart zijn met geleend geld. De banken die dat geld uitgeleend hebben delen mogelijk mee in de klappen. Maar de meeste andere sectoren doen het in de VS niet slecht. Pessimisten zien vooral het eerste, optimisten vooral het tweede.

De industriële productie in China daalt nu al een paar jaar op rij. Maar de dienstverlenende sector in China stijgt aan een stevig tempo. Na de financiële crash in 2008 heeft China zichzelf uit het moeras getrokken door versneld te investeren in de bouw van mega-steden. Dat is in grote mate gebeurd met geleend geld. En er is op veel plaatsen een overaanbod van woningen. Pessimisten vrezen een vastgoedcrash, met een kredietcrisis erbovenop. China streeft ernaar om tegen 2040 80 % van haar bevolking in steden te laten wonen. Dat betekent dat de komende 20 jaren nog (fors) moet bijgebouwd worden. Optimisten zien het huidige overaanbod als een tijdelijk fenomeen.

De oorlogen in het Midden-Oosten en Oekraïne hebben vooral een weerslag op het verzwakte Europa. De spanningen met Rusland zijn de laatste 2 jaar fors opgelopen, en de vluchtelingenstroom is aangezwollen tot een echte exodus van tientallen miljoenen mensen. Europa slaagt er niet in om als één blok standpunten in te nemen. Velen stellen zich de vraag wat dan nog het nut is van een Europese overkoepelende politieke organisatie. Als ze haar leden financieel niet in het gelid kan houden (schuldencrisis), en als ze onderling politiek zo sterk verdeeld zijn (vluchtelingen, Turkije), dan rest enkel nog het economisch nut. Meer en meer wordt de Europese Unie ervaren als bemoeiziek, onmachtig en duur. Op 23 juni stemmen de Britten of ze in de EU willen blijven: ook hier weer optimisten en pessimisten ....

Het afgelopen kwartaal zien we binnen de portefeuille van BIF EcoLogical het **obligatie- en vastgoedgedeelte** lichtjes stijgen (0,2 %).

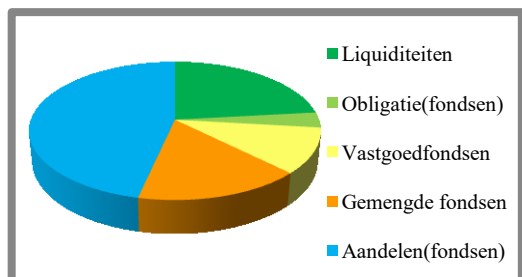
De **aandelenposities** presteerden ca 3,3 % negatief. Er zijn geen sectoren die er zwaar positief of negatief uitschieten.

Vergelijk even met de kwartaalresultaten (30/03) van de beurzen zelf: BEL-20: -7,6 %; Frankrijk - 4,2 %; Duitsland - 6,5 %; China -15,2 %. Het zijn vooral de oosteuropese landen, de aziatische en latijnsamerikaanse groeilanden die positieve cijfers laten zien.

Ook de **US dollar en het Britse pond** verloren de laatste drie maanden van hun pluimen. Vorig jaar liet de FED (centrale bank van de VS) horen dat ze de rente in 2016 zachtjes zou laten verder stijgen, om zo naar een normale rente (lees: zoals voor de bankencrisis van 2008) te komen. Dat zou ook een verdere stijging van de dollar betekenen. Maar net die dollarstijging kan de economische gezondheid van de VS wel eens meer kwaad doen goed doen. Mogelijk is de FED genoodzaakt om te wachten met verdere rentestijgingen, totdat de Amerikaanse economie verder aangesterkt is. BIF EcoLogical heeft tijdens het afgelopen kwartaal een gunstig oogenblik afgewacht om haar dollarposities wat af te bouwen. En in het Verenigd Koninkrijk heeft de onzekerheid rond een Brexit het Britse Pond omlaag geduwd.

Naar de toekomst toe blijft BIF EcoLogical investeren in ethisch-ecologisch sectoren. We namen positie in een nieuw fonds, beheerd door *Generation Investment Management* (mede-oprichter vice-president Al Gore).

Ook maakten we van de beursdip gebruik om 2 Belgische bedrijven toe te voegen aan de portefeuille: *Melexis* (+ 7,8 %) en *Umicore* (+ 6,7 %). Melexis, omdat ze wereldspeler is op gebied van auto-elektronica. Oa voor elektrische wagens en veiligheidsuitrusting. En door uitzendbureau Randstad uitgeroepen als een van de meest aantrekkelijke HR-werkgevers in België. Umicore, omdat het geëvolueerd is van een ecologisch gedrocht naar de wereldleider van milieuvriendelijke recyclage van metalen.



**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 Lyriensis, H. Geeststraat 10, bus 1, 2500 Lier

FSMA 11286 A Ondernemingsnummer 544.660.344 (Antw. afd. Mechelen)