

## Tweede kwartaalverslag 2011

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000  
Inventariswaarde dd 30/06/2011: 103,35246

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

# BIF EcoLogical

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

In het zog van de internationale financiële markten is de waarde van BIF EcoLogical het afgelopen kwartaal teruggeslagen naar het niveau van het najaar 2010.

Het obligatie- en vastgoeddeelte hield goed stand. In goede beurstijden remmen zij het rendement af, maar zij zorgen voor een degelijke fundering in moeilijker tijden. Het koersverloop wordt hierdoor minder grillig.

We houden voor 2011-2012 wel rekening met verdere rentestijgingen, zeker nu bij het schrijven van dit verslag meer en meer blijkt dat Europa haar schulden crisis niet onder controle krijgt. In dat scenario moeten we rekening houden met zwak presterende obligatieskoersen.

Het afgelopen kwartaal heeft BIF EcoLogical haar posities in **microkredieten** fors uitgebreid.

We gaan ervan uit dat deze sector minder last zal hebben van de schulden crisis. Deze markt is wel dollargevoelig, maar dat risico wordt gedeeltelijk afgedekt.

Omwille van haar eigen karakter plaatsen we deze groep in onze portfolio apart, naast de traditionele obligatie-beleggingen.

Ondertussen zijn er groepen op de markt, die microkredieten misbruiken om de plaatselijke bevolking overbodige leningen, vaak met te hoge rente aan te smeren. Uiteraard werken wij alleen met bona-fide partners!

Op middellange termijn blijven wij wel voorstander om het aandelenpakket voldoende groot te houden.

Eenzijds zijn er hier meer mogelijkheden om ethisch/ecologisch geïnspireerde bedrijven te ondersteunen.

Anderzijds verwachten we dat de aandelenbeurzen zich uiteindelijk wel zullen herstellen. Is het niet op korte termijn, dan wel op middellange termijn. We blijven wel alert, want als naast de Europese schulden crisis ook de Verenigde Staten in de problemen zouden komen, is een stevige wereldwijde beurscorrectie niet uit te sluiten.

Graag lichten we hieronder toe, dat onze aandelenportefeuille voor een belangrijk deel Azië-gevoelig is.

Na een ethische screening heb je een keuze tussen bedrijven binnen allerlei sectoren. Onder de 'ethische' vlag vind je dan ook een brede waaier van diverse bedrijven. Dit terwijl de 'ecologische' sector eerder technologisch getint is. Deze laatste groep wordt zeer sterk beïnvloed door de economische situatie in Azië.

De groei in Azië zuigt de (soms zeldzame) **grondstoffen** naar zich toe, en creëert zo schaarste voor de andere spelers. Sommige bedrijven (zoals fabricatie van zonnecellen) hebben daar hinder van.

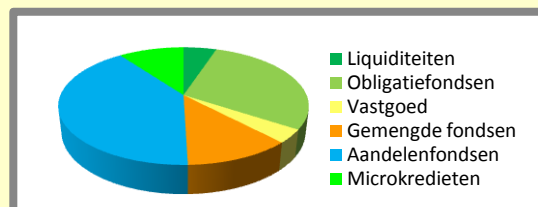
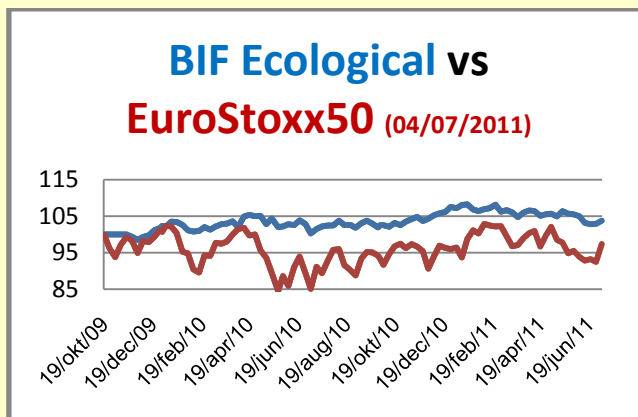
Bedrijven die actief zijn in de recyclage, hebben dan weer voordeel bij sterk stijgende grondstoffenprijzen.

**Energie** is eigenlijk ook een grondstof. De energieprijzen hebben een directe impact op bedrijven die werkzaam zijn in de alternatieve energie. Stijgende energieprijzen zijn positief voor deze aandelen.

Een verzwakkende wereldeconomie doet energie- en grondstoffenprijzen meestal dalen, en dat heeft dus een omgekeerd effect.

Op langere termijn gaan we er voorlopig nog altijd van uit dat China en India (2,5 miljard mensen!) economisch blijven doorgroeien. Zij het met ups en downs. Ongetwijfeld zijn er daardoor tussentijdse correcties, die ook voelbaar zijn in het fonds BIF EcoLogical.

Belangrijk: voornoemde landen zijn zich zeer bewust van hun afhankelijkheid van energie en grondstoffen. China, met voorsprong, heeft dat zeer goed begrepen en investeert zeer aanzienlijk in grondstoffen, recyclage en groene energie, veel meer dan de meesten in het Westen beseffen. Binnen de ecologische sector eisen Aziatische bedrijven meer en meer marktaandeel op. Via fondsen zoals BIF EcoLogical kunnen we die bedrijven een signaal geven, dat maatschappelijk verantwoord ondernemen nog eens extra gewaardeerd wordt. Tot onze vreugde merken we dat een aantal bedrijven uit die regio daar echt wel werk van maken. En dat een aantal Westerse bedrijven meer en meer eisen durven stellen aan hun Aziatische partners, op gebied van ethisch ondernemen.



**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.

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:

Bvba Dirk Bracke, Vlotstraat 28 te 2520 Oelegem  
CBFA 47321 A-CB Ondernemingsnummer 0473.882.909  
[www.ecological.be](http://www.ecological.be)