

## Tweede kwartaalverslag 2012

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000  
Inventariswaarde dd 30/06/2012: 102,84973

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

# BIF EcoLogical

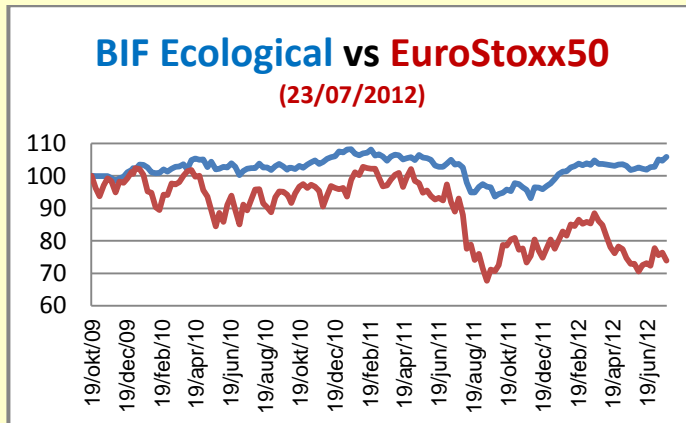
[www.ecological.be](http://www.ecological.be)

Bij het afsluiten van het 2de kwartaal, einde juni 2012, staan de financiële markten nog maar eens in rep en roer. Deze keer is Spanje de boosdoener.

Gelukkig heeft BIF EcoLogical zich het afgelopen jaar gewapend tegen de zieke euro. De sterk negatieve beweging op de beurzen woog slechts beperkt door op de koers, terwijl het fonds toch telkens mee kan genieten van de positieve bewegingen.

Tegenover eind 2011 staat het fonds ca 5,3 % hoger.

Ook naar de toekomst toe blijven we de euro-zone beschouwen als een zieke patiënt, die enige jaren nodig zal hebben om te herstellen. We zien de euro niet 'sterven', maar op korte termijn zijn nieuwe koortsaanvallen zeker niet uitgesloten, met hevige koersschommelingen tot gevolg. Het houdt ons niet tegen om in de markten op zoek te gaan naar ethische en ecologische opportuniteiten.



Europa zit met een **systeemziekte**. Probleem is dat de ziekte gemeten wordt met een schuldgraad-formule: BNP (bruto nationaal product = economische productie) gedeeld door de openstaande staatsschuld. Hoe lager die breuk, hoe beter. Wat is negatief voor een land? Een dalende economie/BNP, of een stijgende schuld. In beide gevallen stijgt de uitkomst van de schuldgraad-formule. En daar zit net het systeemprobleem. Een land dat extra schulden moet maken, krijgt een slechtere schuldgraad. Rating-bureaus (Standard & Poors, Moody's, Fitch) duiden dat aan door een land een lagere kredietwaardigheidsrating te geven. Daardoor stijgt het wantrouwen tegenover dat land, en ook de rente die dat land moet betalen om nog obligatiebeleggers te lokken. Maw: het land in kwestie moet meer rente betalen, waardoor ze ergens anders moet besparen. Bv op de economie of de inkomens van haar onderdanen. Dat kan het BNP doen dalen, wat ook een negatief effect heeft op de schuldgraadformule. Ratingbureaus kunnen ook om die reden een lagere rating geven aan dat land. En zo komt een land in een **viciuze cirkel van alsmat stijgende schuldgraad**.

**Hoe kan je die viciuze cirkel doorbreken?** Ofwel laat je die landen geld bijlenen aan een zeer lage rente. Ofwel probeer je de economie van dat land te doen groeien, zodat het BNP terug stijgt. Of een combinatie van beiden. In het ergste geval kan je zelfs een deel schulden van een bepaald land kwijtschelden, zoals reeds gebeurd is met Griekenland.

Het gevolg is dat de rente in de Euro-zone kunstmatig laag staat. **We kunnen van de obligatiebeleggingen binnen de euro de komende jaren geen hoge rendementen meer verwachten**. Integendeel: eens er duidelijke genezingsverschijnselen optreden, kan de rente misschien terug wat stijgen. Bestaande obligaties (met lagere rente) dalen daardoor in koers. Nu zware obligatieposities nemen binnen de euro is niet zonder risico! Over 2012 bedraagt het rendement van de obligaties/obligatiefondsen binnen BIF EcoLogical ca 2,5 %.

Daarnaast werd een belangrijk deel geïnvesteerd in **microkredieten**. Die markt situeert zich vooral buiten de euro-zone. Het rendement daar bedraagt voor 2012 ruim 5 %!

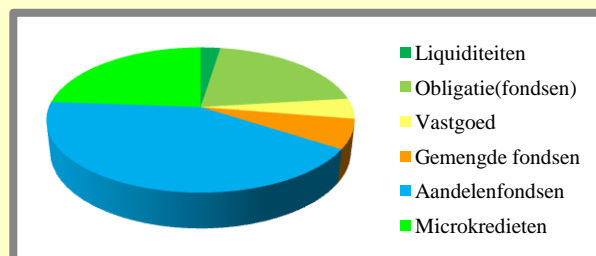
Aangezien BIF EcoLogical over de eerste 6 maanden van 2012 reeds meer dan 5 % in waarde gestegen is, is dat vooral te danken aan het aandelengedeelte, die daarmee de lagere rendementen van de obligaties goedmaken. Onder hen, eindelijk, de energiewaarden!

De afgelopen twee jaren is het klimaatprobleem, en in het zog de interesse voor alternatieve energie, bij beursbeleggers sterk verminderd. Maar voor 2012 noteren we voor de sector **new energy** toch een waardeinstijging van ca 10%.

Maar we worden niet euforisch! Nieuwe olievondsten (oa onder de smeltende noordpool), en extra gaswinningen in de VS houden de olieprijs relatief laag. De 'dwang' om uit te wijken naar alternatieve energiebronnen wordt daardoor minder groot.

Via het fonds Green Effects investeren we ook in het bedrijf Natura Cosmetics. Het is een type-voorbeeld van bedrijven die we graag ondersteunen. Zoveel mogelijk CO<sub>2</sub>-neutraal, met aandacht voor Braziliaans erfgoed, milieu en biodiversiteit. Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO) staat in de basisprincipes van het bedrijf, zowel naar toeleveranciers als eigen personeel.

Het is op deze manier dat we de portefeuille van BIF EcoLogical kunnen diversifiëren, buiten de euro-zone, mooi binnen het kader van ethische en ecologische doelstellingen.



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

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