

Tweede kwartaalverslag 2013

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000
Inventariswaarde dd 01/07/2013: 112,45805

Laatste inventariswaarde: zie www.ecological.be

BIF EcoLogical



www.ecological.be

Na een schitterend eerste kwartaal moeten we even naar adem happen. De financiële markten hebben een zeer moeilijke maand juni achter de rug. Gelukkig kon BIF EcoLogical de mooie winsten van het eerste kwartaal grotendeels vrijwaren.

Het tweede kwartaal startte wel stevig, maar die winsten zijn tijdens de laatste weken terug weggesmolten. Niet onverwacht trouwens. Het laatste jaar heeft BIF EcoLogical haar obligatiegevoeligheid sterk afgebouwd. Dit vooral om een rentestijging op te vangen. Immers: bij een rentestijging worden de 'oude' lopende obligaties minder interessant, waardoor ze dalen in koers. Wat in juni ook gebeurd is. Na de aankondiging in de VS dat de Federal Reserve stilaan zal stoppen met de kunstmatige ondersteuning van de rentemarkt, is de rente daar direct beginnen stijgen, met dalende obligatiemarkten tot gevolg.

Belangrijk is de reden waarom men in de VS stopt met die ondersteuning. Want die is positief! Met de ondersteuning trachtte men in de VS de rente laag te houden, zodat bedrijven en consumenten gemakkelijker aan goedkoop geld geraken. Dat was nodig om de Amerikaanse economie terug op de rails te krijgen. Ondertussen gaat men ervan uit dat de Amerikaanse economie op eigen kracht verder kan. Vandaar dat men stopt met de steunmaatregelen.

Een rentestijging gaat meestal ook gepaard met een daling van de aandelenbeurzen. Wat we ook gezien hebben in juni, en in de portefeuille van BIF EcoLogical. Maar aangezien de reden van de rentestijging ook een herpakkende economie impliceert, kunnen diezelfde aandelenbeurzen op middellange termijn net extra positief presteren. Terwijl we de obligatieposities al afgebouwd hebben, zijn we dat dus zeker niet van plan met de aandelenposities.

Europa is een ander paar mouwen. Onze Europese economie staat helemaal nog niet sterk genoeg om op eigen kracht stevig te groeien. Onze bedrijven, en vooral ook de landen met enorme schulden, blijven nood hebben aan een (kunstmatig) lage rente. Vraag is in hoeverre de Europese Centrale Bank (ECB) bereid is om tussen te komen op de markten, wanneer die lage rente bedreigd wordt. Zoals bv door de huidige rente-stijging in de VS. We gaan ervan uit dat de ECB haar eerdere beloftes zal houden.

Maar als de rente in Europa effectief laag gehouden wordt, terwijl ze in de VS stijgt, dan volgt er ook bij de beleggers een beweging, weg uit Europa, richting de VS. Zeker wat rentebeleggingen betreft. Daardoor verzwakt de euro, en versterkt de dollar. Europa zal een lagere euro niet zo erg vinden, aangezien dat ook goed nieuws is voor Europese bedrijven, die exporteren naar de rest van de wereld. Het kan helpen om onze economie er op termijn ook terug bovenop te krijgen. We houden de huidige dollargevoeligheid van BIF EcoLogical intact.

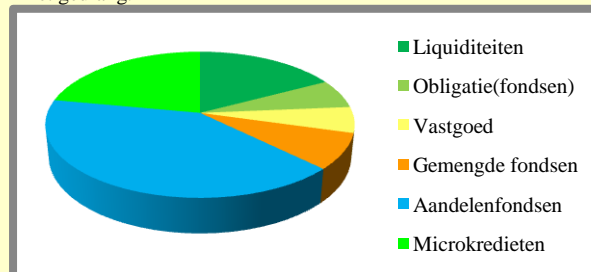
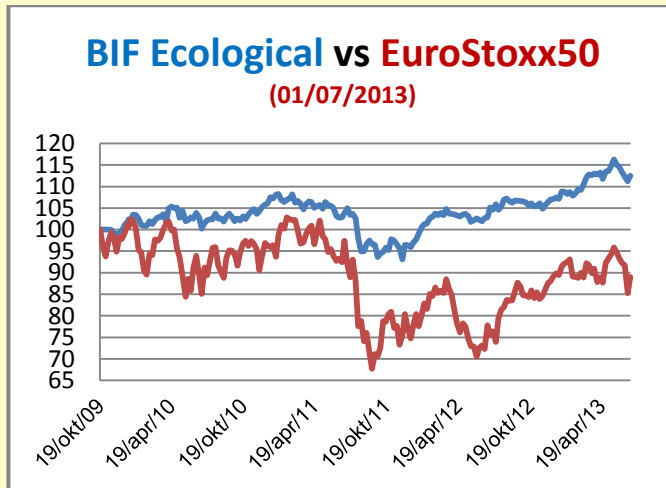
Daarnaast moeten we toch ook wel uitkijken wat er gaande is in China.

China wordt geleid door een soort 'politibureau' van een 5-tal wijzen. Zij stippelen de toekomst uit van China in zogenaamde 'vijfjarenplannen'. Zowel in het vorige, als in het huidige vijfjarenplan staat 'met stip' aangeduid dat zij de snelle stijging van voedselprijzen en woningprijzen willen afblokken. Enerzijds creëert dat een ongezonde inflatie. Anderzijds creëert dat ook 'zeepbellen'. De strijd voor een lagere inflatie is ondertussen gelukt.

Om de woningprijzen onder controle te houden, verplichtte de Chinese overheid haar banken (grotendeels onder staatstoezicht) om minder kredieten te verlenen. Maar die orders werden in de 'provincies' slecht opgevolgd: er werden al te gemakkelijk kredieten toegezegd om 'lokale' projecten te ondersteunen. Niet alleen voor woningen, maar ook voor bedrijven, die niet allemaal even kredietwaardig zijn. Deze 'overdaad' aan kredietverlening brengt de veiligheid van Chinese banken in het gedrang.

Nu heeft de Chinese overheid gelukkig massa's geld op overschot, en kan ze makkelijk bijspringen als een bank in de problemen zou komen. Toch hebben zij aangekondigd dat niet (zomaar) te zullen doen. Eerst zullen de banken intern orde op zaken moeten stellen, en de richtlijnen van hogerhand ook effectief uitvoeren.

We verwachten geen ontwrichting van het Chinese bankenlandschap, maar blijven wel alert. Het indijken van de kredieten kan wel een kalmere economie betekenen in China, en dat drukt de grondstoffenprijzen en de koers van grondstof-gevoelige aandelen. We zullen daarmee even moeten leven.



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

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