

Tweede kwartaalverslag 2015

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000
'Full invested' in januari 2010
Inventariswaarde dd 30/06/2015: **141,58622**
Laatste inventariswaarde: zie www.ecological.be

BIF EcoLogical

www.ecological.be

Na een stevig eerste kwartaal zijn de financiële markten toch fors op de rem gaan staan. De Griekse crisis zit terug volledig op de voorgrond. BIF EcoLogical kon het kwartaalverlies beperken tot 2,5 %.

In april-mei steeg de Europese lange-termijnrente van staatsobligaties. We willen hier niet te technisch worden, maar de ECB ontmoedigt de Europese banken om hun geld te parkeren in staatsobligaties van 'veilige' eurolanden. In de hoop dat die banken meer kredieten gaan verschaffen aan investeerders en consumenten.

De opwaartse voorjaarscorrectie op de lange-termijnrente is daar een gevolg van. Obligatiefondsen voelen zo'n stijging direct, met dalende obligatiekoersen tot gevolg. Ook BIF EcoLogical ontsnapt niet aan deze koersdalingen op haar obligatieposities.

De impact van de Griekse crisis op de obligaties op perifere eurolanden (Portugal, Spanje, Italië, ...) wordt door het inkoopprogramma van de ECB beperkt gehouden.

Ons aandelengedeelte houdt voorlopig goed stand. Afgelopen kwartaal heeft BIF EcoLogical een **dubbele positie** ingenomen.

Enerzijds staat de Europese economie er niet slecht voor: de rente staat laag, de looneisen zijn beperkt, de olieprijs staan laag, de wisselkoers van de euro is gedaald, Allemaal troeven voor een mooi economisch herstel. Bovendien staat de Europese beurs een pak goedkoper dan de Amerikaanse, en zeker de Aziatische. Tot zover zijn beleggers zeker geïnteresseerd in Europa. En wereldwijd betekent Griekenland economisch zo goed als niets. De directe impact van een Griekse tragedie op de wereldeconomie is te verwaarlozen.

Anderzijds kan Griekenland een discussie rond het voortbestaan van de Europese Unie negatief aanwakkeren. Een afbrokkeling van de Europese Unie zou slecht nieuws zijn voor de wisselkoers van de euro, en de onzekerheid kan ook beursbeleggers parten spelen. Men kijkt dan in eerste instantie bezorgd naar de zwakkere euro-landen, zoals Spanje, Italië, Portugal. Als Europa daar het vertrouwen kan houden ...

Voor de middellange termijn blijft BIF EcoLogical positief. We behouden een belangrijke aandelenpositie, zeker wat zich buiten Europa concentreert. Maar we moeten ook niet lichtzinnig zijn. Een negatief scenario was/is niet uit te sluiten. Het aandelengedeelte werd in de loop van het tweede kwartaal voor een 10 % afgebouwd, tot onder de 50 % van de totaalportefeuille.

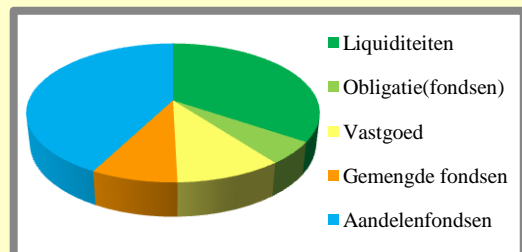
Een groot deel van de liquiditeiten staat in USD. Vooral om een ankerpunt te hebben als Europa zou wegzakken. Als de Griekse storm in Europa overwaait, kan de dollar mogelijk verzwakken, maar dan zou én het aandelengedeelte, én het obligatiegedeelte moeten stijgen. En vice versa. De laatste weken heeft de USD alvast een positieve ondersteuning gegeven op het kwartaalresultaat.

Op die manier hoopt BIF EcoLogical gewapend te zijn tegen beide Europese scenario's: een Griekse oplossing of een aanmoddering van het Griekse probleem. Sterke rentestijgingen blijven eigenlijk het grootste gevaar. Zonder ons uit te spreken welke kant 'gelijk' heeft, hopen we vooral op een Europese oplossing die perspectief biedt aan de Grieken zelf.

Ondanks de hevige beursbewegingen heeft het aandelengedeelte van BIF EcoLogical redelijk goed stand gehouden. Alle posities samen maken ze ca 3-4 % verlies. Aan de ene kant noteren we een -5 en -6 % op de *smart materials* en de *smart energy*. Aan de andere kant lezen we een stijging van de ecologische *pioneers* (+1,5 %). Terwijl de investeringen op *water*, *generische medicijnen*, *emerging markets* zowat ter plaatse eindigen.

Er is ruimte om het aandelengedeelte terug te verhogen. Welke onderliggende fondsen in aanmerking komen, zal nu mee afhangen van het verdere verloop in Griekenland. Zolang onzekerheid heerst, zijn we niet gehaast

Afgelopen kwartaal hebben we nog een andere belangrijke herschikking moeten doorvoeren. BIF EcoLogical is een fonds naar Luxemburgs recht. De Luxemburgse overheid heeft fondsbeheerders vanaf 1 mei 2015 een aantal nieuwe regels opgelegd, waardoor bepaalde investeringen niet meer kunnen opgenomen worden. Voor BIF EcoLogical betekent dat dat ze haar positie in het fonds Triodos Microfinance eind april heeft moeten afbouwen, aangezien dat fonds niet beantwoordt aan die nieuwe normen. Zonde, want wij vinden dat een zeer goed fonds, dat perfect past in de strategie en de portefeuilleverdeling van BIF EcoLogical. Met dit fonds zaten we ook buiten de Europa-perikelen. Een stukje van de vrijgekomen gelden werd herbelegd in duurzaam vastgoed, ondertussen ca 10 % van de totaalportefeuille.



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)