

Tweede kwartaalverslag 2016

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000
'Full invested' in januari 2010
Inventariswaarde dd 30/06/2016: **138,48504**
Laatste inventariswaarde: zie www.ecological.be

BIF EcoLogical

www.ecological.be

Ondanks een turbulente maand juni (Brexit) sluit BIF EcoLogical het tweede kwartaal af met winst: + 1,63 %.

Het jaar 2016 staat daardoor bijna break-even. Toch zijn niet alle zorgen verdwenen. Eind juli krijgen we resultaten van de 'banken-stress-test', en de Italiaanse banken baren ons zorgen. Ook de evolutie van de presidentsverkiezingen in Amerika (november) kunnen nog voor onrust zorgen.

Maar zorgeloze jaren zijn in beurzenland zeldzaam. Een belegger moet daarmee leren leven. Met BIF EcoLogical kijken we vooral naar de tendenzen op langere termijn.

En dan komen we tot de volgende vaststellingen.

Socio-politiek blijft Europa zoeken naar een nieuw evenwicht. Met of zonder de Britten, de Europese Unie zal zich moeten heruitvinden. Zowel de Russen, als de Turkse president Erdogan, later misschien ook Donald Trump, zullen zich bij een politiek verzwakt Europa eerder in de handen wrijven. Verdeel en heers! Er is in Europa dus nog veel werk aan de winkel.

Ondertussen 'verarmt' Europa zienderogen. Zeker het oude Europa, inclusief het Verenigd Koninkrijk. Stijgende staatschuld, negatieve spaaropbrengsten, dalende pensioenreserves, kwetsbare vastgoedprijzen (België houdt voorlopig dapper stand),
De Europese vergrijzing wordt onbetaalbaar !!! Tenzij er jong bloed aangetrokken wordt. De Europese economie en de pensioenspaarpot kan maar gevoed worden als er de komende 10-20 jaar jonge arbeidskrachten aangetrokken worden. Of hoe een vluchtelingen-probleem ook een opportuniteit kan bieden. De uitdaging is om dit te begeleiden zonder dat onze westerse waarden ontwricht worden.

Zowel technologisch als op gebied van informatica-economie staan de Verenigde Staten en vooral Azië mijlenver voor. Het werkt de Europese verarming mee in de hand. Binnen deze evoluties blijft BIF EcoLogical dan ook fors voorstander van een wereldwijde spreiding. Vandaar ook dat de portefeuille het afgelopen kwartaal minder last had van de Brexit-perikelen.

Weinig dalers binnen de sectoren waarin BIF EcoLogical actief is. Het pakket aandelen op *alternatieve energie* verloor het afgelopen kwartaal ca 8 %. De andere aandelensectoren scoorden positief.

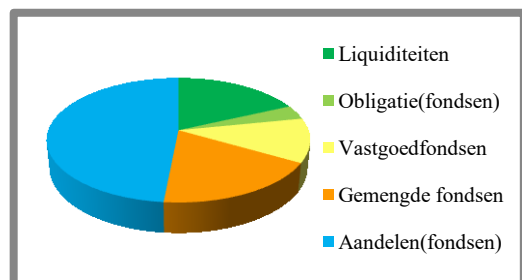
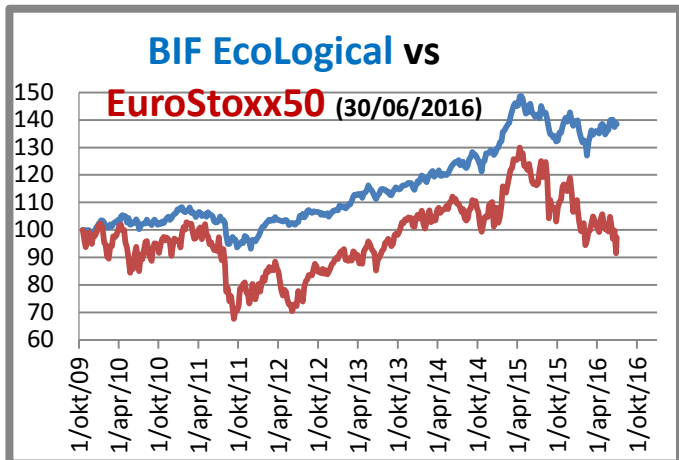
Binnen de portefeuillespreiding zit maar een zeer beperkt obligatiepakket. BIF EcoLogical opteerde er in het verleden voor om dit aan te vullen met specifiek *maatschappelijk verantwoord vastgoed*. Door de (nog meer) negatieve rente en een aantrekkende dollar steeg de waarde over het tweede kwartaal met ca 6,5 %.

In de loop van de eerste jaarhelft verhoogden we ook nog de positie in breed gespreide gemengde fondsen (status quo). Eén van de (recent opgenomen) fondsen wordt beheerd door één van de grootste Noorse fondsbeheerders: *Nordea*. Zoals in Scandinavië wel meer gebeurt legt Nordea zich veel striktere ethische en maatschappelijke normen op dan de meeste Europese collega's.

Geld en ethiek: het blijft een moeilijke oefening. Volgens de Europese en Luxemburgse wetten kan BIF EcoLogical alleen investeren in liquide verhandelbare effecten. We zijn dus genoodzaakt om te werken met de bouwstenen die beschikbaar zijn op de financiële markten. En wie zijn bedrijf op deze markten aanbiedt, handelt zeer vaak geldgedreven, waardoor de bouwstenen die wij zoeken schaars zijn. Toch is er vraag naar ethische en ecologische investeringsmogelijkheden. De meeste financiële groepen bieden het dan ook aan in hun gamma. Een blik op de interne portefeuille van deze fondsen maakt al snel duidelijk dat de vlag vaak maar een (heel) klein stukje van de lading dekt. BIF EcoLogical speurt de markten af naar die zeldzame fondsbeheerders die dieper graven. Vaak zijn die bij het grote publiek weinig of niet gekend/bekend en zijn het ook geen mastodonten.

Voor sommige aanbieders is die kleinschaligheid een handicap (kostprijs interne infrastructuur en research). Vandaar dat we geregeld merken dat ze zich moeten wenden tot grotere groepen. Zo werd het Zwitserse Sustainable Asset Management (SAM) reeds jaren geleden opgekocht door de ROBECO-groep, en ondergebracht in een aparte entiteit *RobecoSAM*.

Gelukkig betekent dit niet dat de beheerders hun ziel moeten verkopen. Drie fondsen van RobecoSAM werden in 2016 door het Duits-Oostenrijkse GELD-Magazin gelauwerd met een Alternative Investment Award. BIF EcoLogical heeft twee ervan in portefeuille.



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)