

Derde kwartaalverslag 2015

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,0000
'Full invested' in januari 2010
Inventariswaarde dd 30/09/2015: **131,39070**
Laatste inventariswaarde: zie www.ecological.be

BIF EcoLogical



www.ecological.be

De financiële markten hebben er een woelige zomer opzitten. Europa won een partij armworstelen met de Griekse regering. Maar niet zonder de beurzen een stevige knik te geven.

En in augustus gaf de Chinese regering haar 'yuan' extra bewegingsruimte, met een dalende wisselkoers tot gevolg. Niet iedereen had dit blijkbaar verwacht, want er brak zelfs enige tijd paniek uit op de binnenlandse Chinese beurzen. En daardoor was er ook onrust op de wereldwijde markten.

Bij het einde van dit derde kwartaal lijkt alles gestabiliseerd, maar de winsten van het eerste halfjaar zijn stevig teruggeslagen.

Vraag is vooral wat de Amerikaanse Centrale Bank (de FED) eind dit jaar zal doen met haar rente. Een rentestijging zou ook de dollar doen stijgen, en dat heeft dan weer een impact op de wereldwijde markt. De VS worden dan duurder en Europa wordt goedkoper.

Maar ook belangrijk voor de groeielanden (en onderliggende bedrijven). Sommige hebben immers grote kredieten uitstaan in USD, en als die stijgt, stijgen ook hun schulden. Een beweging die versterkt wordt als ook de Chinese Yuan verder zou dalen, want voor veel Aziatische groeielanden is China het centrale referentiepunt. Tenzij China er in slaagt om tegen eind dit jaar mee opgenomen te worden in de IMF-korf, waar alle belangrijke wereldmunten in zitten (USD, EUR, YEN, GBP en CHF). Dat zou de Yuan sterker kunnen maken. De Chinese president heeft in augustus-september alvast stevig lobbywerk verricht in New York en Londen.

Het maakt het voor fondsbeheerders niet makkelijk om positie te kiezen. BIF EcoLogical laat zich hierin vooral leiden door de perspectieven op lange termijn. Tussentijdse schommelingen zullen er altijd zijn.

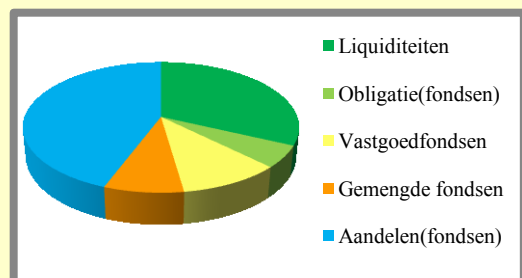
Iets minder dan de helft van de portefeuille bestaat uit liquiditeiten, obligaties en vastgoedfondsen. Zij hebben het afgelopen kwartaal goed stand gehouden, zonder verlies. Meteen ook de reden waarom BIF EcoLogical de koersverliezen op de totaalportefeuille beperkt heeft kunnen houden. Toch nog altijd -7,2 %, maar de beurzen zijn wereldwijd 15-20 % teruggeslagen. Naar de toekomst toe durven we dit rentegevoelig gedeelte nochtans niet uitbreiden, integendeel. Cash gelden brengen niets op en langlopende obligaties zullen mogelijk dalen als de rente in de VS stijgt. Veel winst is hier dus niet te verwachten. Via *Kepler Ethik Rentenfonds* houden we toch een (beperkte) strategische ecologische positie. En dank zij het indexeringsmechanisme van de huurprijzen, zal het vastgoedgedeelte (heden ca 10 % van de portefeuille) wellicht minder lijden onder eventuele rentestijgingen.

Voor het aandelengedeelte is de prestatie van het derde kwartaal eenvoudig samen te vatten: dalingen van 10-15 % over de ganse lijn. Het doet ons deugd te merken dat het donkergroene fonds *Green Effects* bij de best presterende is, met een daling van 'slechts' -4,7 %, iets waar *Triodos Sustainable Pioneer* (-13,7 %) niet in geslaagd is. Het energiegevoelige 'smart energy' (-15,5%), en het grondstoffengevoelige 'smart materials' (-12,7 %) zitten in dezelfde lijn. Dit zijn wel allemaal posities die BIF EcoLogical zeer overtuigend wil aanhouden.

We vermelden ook graag de prestatie van *Swisscanto Green Invest Balanced*, eind 2014 in de portefeuille opgenomen. Dit is een gemengd fonds dat net als BIF EcoLogical naast aandelen ook obligatie- en vastgoedinvesteringen heeft lopen. Ook zij heeft het derde kwartaal, in vergelijking met de concurrentie, goed doorstaan (-6,2 %). *Swisscanto* is opgericht door de Zwitserse Kantonalbanken: zij hanteren standaard zowieso een aantal ethisch-ecologische krijtlijnen. Afgelopen kwartaal hebben we ook hun fonds *Swisscanto Global Water Invest* opgenomen.

In de aanloop van de klimaatconferentie in Parijs, november dit jaar, hebben we toch wel hoopgevend signalen. Zowel de Amerikaanse president Obama, als de Chinese president Xi Jinping werpen zich op als voortrekkers. Ook in Indië doet president Modi enorme milieu-inspanningen, zonder zich te willen vastpinnen op internationale streefcijfers.

Meer en meer komt het besef dat landen, die er technologisch in slagen om over te stappen naar een nieuwe generatie energie, transport, communicatie, ..., in de toekomst sterker zullen staan dan die landen die blijven hangen in 'verouderde' werkstructuren. Het kan ons alleen maar sterken om ook dicht bij huis de boodschap te verkondigen dat investeren in ecologie ook geopolitiek een must is.



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)