

## Vierde kwartaalverslag 2011

Inventariswaarde bij start (10/2009): 100,00000  
Inventariswaarde dd 31/12/2011: 97,67748

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

# BIF EcoLogical



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

Na een stormachtig derde kwartaal zijn de onderliggende waarden van BIF EcoLogical tijdens het vierde kwartaal terug gestegen.

Als we de balans opmaken van het ganse jaar, zijn het vooral de ecologisch/klimaatgerichte aandelen die fors achterblijven. Het is een gekend fenomeen dat in tijden van crisis deze materie (tijdelijk) naar de achtergrond verschuift. Verder in dit verslag bekijken we de perspectieven.

Het gedeelte obligaties en microkredieten heeft haar taak als funderingsbelegging goed volbracht. Zo werd verhinderd dat de totaalportefeuille tijdens de moeilijkste maanden te hard zou wegzakken.

Voor 2012 staan ons nieuwe uitdagingen te wachten!

In eerste instantie proberen we ons te wapenen tegen een verdere negatieve ontwikkeling rond de EURO. De kans dat Griekenland, al dan niet vrijwillig, uit de euro stapt, is zeer reëel. Dit kan gepaard gaan met hevige schommelingen op de **obligatiemarkten**.

\* De onzekerheid over de kredietwaardigheid van obligatie-uitgevers duwt de rente omhoog.

\* Tegelijkertijd groeit de vrees dat de Europese economie een paar zeer moeilijke jaren te wachten staan, en dat duwt de rente dan weer naar beneden.

Naargelang welke kracht het sterkste doorweegt, kan het dus beiden kanten uit. Mogelijk krijgen we een gespleten marktvoluatie binnen Europa. Niet makkelijk om positie te kiezen ..... Waar mogelijk trachten we te spreiden buiten Europa, en het pakket microkredieten kan hier zeker een taak vervullen.

Ook het **vastgoedgedeelte** (beheerd door Sarasin) zit grotendeels buiten Europa, en is daardoor in belangrijke mate dollargevoelig. Ze ontsnapt niet aan de zwakte van het derde kwartaal, maar mede door de dollarstijging heeft zij dat verlies quasi volledig weggewerkt.

De aandelengevoelige investeringen hebben over 2011 duidelijke verliezen geleden (tussen 10 à 20 %). Zij trekken het jaarendement over de ganse portefeuille van BIF EcoLogical naar beneden tot een jaarverlies van ca 7 %.

Doordat BIF EcoLogical ook ondersteunend wil werken voor **Europese bedrijven**, die ethisch en ecologisch vooruitstrevend zijn, is de blootstelling aan Europese beurzen niet zomaar uit te schakelen. Deze groep tekent wel voor de sterkste koersdalingen!

Aangezien de Europese staten stuk voor stuk zeer zwaar op dieet staan, kan hier geen impuls meer verwacht worden van de overheid, die de lokale economie kan ondersteunen. De bedrijven zullen op eigen kracht verder moeten.

Een verdere **euro-daling** is mogelijk goed nieuws voor deze bedrijven. Op voorwaarde dat ze niet te sterk afhankelijk zijn van grondstoffen die ze moeten importeren.

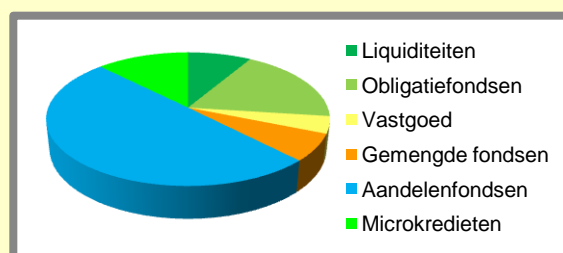
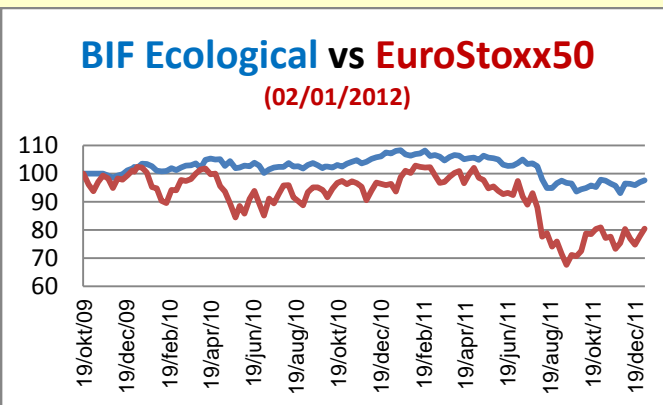
Ondanks de dalende grondstoffenprijzen (in dollar), blijven de fondsen die investeren in **smart materials** het goed doen. Na een prachtig 2010 hebben ze in 2011 wat winst moeten afgeven, maar ze blijven toch één van de sterkhouders.

Speciale aandacht voor de **energiewaarden**. Binnen de portefeuille is deze sector sedert de opstart het sterkst gedaald. Het goedkoper worden van de olie is daar zeker mee een oorzaak van. Nu de spanningen rond Iran oplopen, bereiden wij ons voor op stijgende energieprijzen. Hopelijk geeft het de sector van alternatieve energie extra zuurstof, zodat ze in 2012 positief kan presteren.

Eén van de waterfondsen wordt beheerd door ASN. ASN is uitgeroepen tot meest duurzame bank van Nederland, en kaapte in 2011 verschillende awards weg, zowel op ethisch als ecologisch vlak. Ondanks de zwakke prestatie van haar klimaatfonds, is het Zwitserse SAM (sustainable asset management) in 2011 net voor dit fonds gelauwerd (Investment Week's in Londen). Terwijl het ratingagentschap **Standard&Poors** de **A-rating** voor één van onze fondsen, beheerd door het Duitse Ökoworld, opnieuw bevestigd heeft. Zo'n ratings zijn een zeldzaamheid in fondsenland. De Britse groep Ecclesiastical werd in 2011 uitgeroepen tot **Best Ethical Investment Provider**, terwijl ook haar fonds binnen BIF EcoLogical een Lipper-award scoorde. Net als Triodos voor haar Pioneer Fund afgelopen jaar eveneens herhaaldelijk geprezen werd (Réseau Financement Alternatif). Dergelijke positieve waarderingen sterken ons dat we met onze investeringskeuze naar de toekomst toe op de juiste weg zitten !

**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)

Bvba Dirk Bracke, Vlotstraat 28 te 2520 Oelegem  
CBFA 47321 A-CB Ondernemingsnummer 0473.882.909