

Verslag 1^{ste} halfjaar 2022

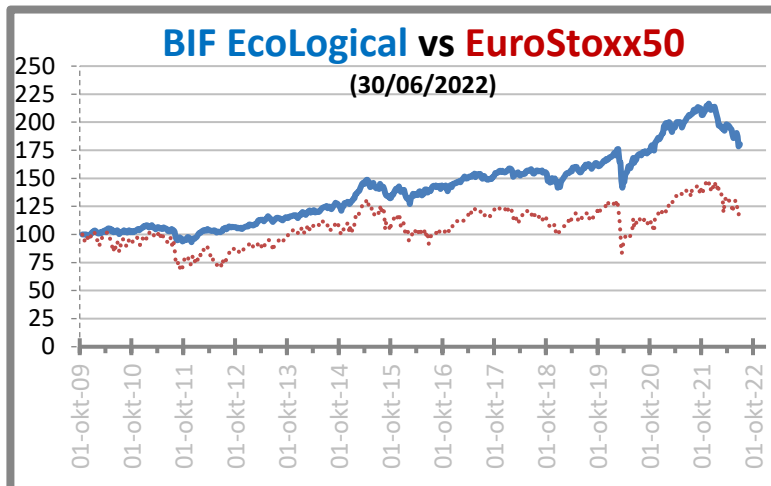
Inventariswaarde bij start (10/2009):	100,00000
'Full invested' in januari 2010	
Inventariswaarde dd 30/06/2022:	180,55662
Laatste inventariswaarde:	zie www.ecological.be



Tijdens de eerste jaarhelft verloor BIF EcoLogical zowat 15 % van haar waarde. Voor het eerst in de geschiedenis van het fonds presteert het daarmee iets minder dan marktconcurrenten in de klassieke beleggingswereld. De koers is teruggeslagen naar het peil van begin 2021.

De daling is het uiteraard gevolg van de oorlog van Oekraïne, die uitgegroeid is tot een onverwacht harde machtsstrijd tussen het Westen en Rusland. Buiten Oekraïne wordt daarbij **energie als belangrijkste wapen** gebruikt. En vooral Europa is daar het slachtoffer van. Zij moet energie importeren en betaalt daar een zeer dure prijs voor. Die wordt doorgerekend aan de eindconsument, waardoor ook de inflatie sterk gestegen is.

Poetin heeft vooral Europa in een houdgreep. De economische én de maatschappelijke gevolgen zijn op dit moment op hun minst pijnlijk te noemen.



De bedrijven die aan de energiebronnen zitten wrijven wel in hun handen. Zij draaien uitzonderlijke winsten. Alleen: vanuit ecologisch standpunt vermijdt BIF EcoLogical investeringen in fossiele brandstoffen en kernenergie. Ze kan haar portefeuille dus niet indekken via die weg. Een andere dekking in tijden van grote onrust is goud. Maar ook daar houdt BIF EcoLogical zich principieel afzijdig. Dit verklaart ook waarom de prestaties lager dan het marktgemiddelde. Als we kijken naar de verschillende fondsen waarin BIF EcoLogical investeert: **hoe groener en hoe ethischer de fondsbeheerder, hoe groter de daling over de laatste maanden.**

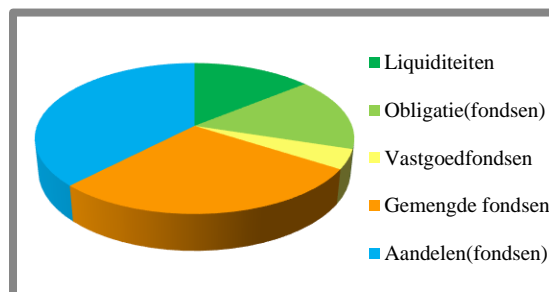
Maar er is hoop. Europa moet dringend haar energieafhankelijkheid van fossiele brandstoffen afbouwen. En daarvoor moet het investeren in alternatieve energie. BIF EcoLogical heeft daar een belangrijke positie. Maar op heden worstelen de meeste van die bedrijven nog met hun oude (goedkopere) contractbeloften aan hun klanten, terwijl de prijzen van de grondstoffen en materialen tijdens het eerste halfjaar sterk gestegen zijn. **De positieve impact in de winstcijfers moet daar nog komen.**

Wat ook meespeelt: veel beloftevolle bedrijven met ecologische technologie behoren tot de technologische sector. De verwachte winsten voor de komende jaren zijn daar het grootste. Bij een lage rente zijn beleggers bereid om daar ook hogere prijzen voor te betalen. Maar bij een stijgende rente zijn dat de eerste beurskoersen die dalen, zelfs al blijft de winstverwachting intact. In de portefeuille van BIF EcoLogical tekenen zij voor 2022 een verlies op van meer dan 20 %. Als de rente niet blijft doorstijgen, verwachten we daar een herstel. Voor de tweede jaarhelft is de evolutie van **de inflatie en de rente** trouwens zowat de **belangrijkste parameter**.

Als de beurzen dalen zorgen obligaties traditioneel voor een veilige buffer. Maar doordat de rente sterker gestegen is dan verwacht, hebben de obligatiefondsen zelf ook een neerwaartse correctie achter de rug, binnen BIF EcoLogical ca 10-12 %. De posities in fondsen op microkredieten en vastgoed reddend wat van de meubelen ('slechts' gedaald met respectievelijk 8,7 % en 7,3 %). Het cash-gedeelte, ongeveer 14 % van de totaalportefeuille, heeft geen last van de rentestijging. Veiligheidshalve is die cash-positie zowat 50/50 gespreid over de euro en de dollar. Doordat Europa de rente minder kan/wil doen stijgen, is de dollar wat gestegen.

Er zijn zeker voldoende herstelkansen op middellange termijn. Vraag is of het in 2022 nog zal lukken om de negatieve cijfers om te buigen.

Rusland zal immers proberen om de energietekorten voor Europa strategisch te rekken tot na de winter. Op die manier moet het Westen mogelijk zwichten voor de plannen van Poetin. Plannen, die misschien mikken naar een volledige onderwerping van gans Oekraïne. Op korte termijn blijft de toekomst voorlopig hoogst onzeker.



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: bv Lyriensis, Vlotstraat 28, 2520 Oelegem

FSMA 11286 A Ondernemingsnummer 544.660.344 (Antw. afd. Mechelen)