

Belegingsstrategie

Swing Fund Best Bonds is een compartiment dat belegt in Instellingen voor Collectieve Beleggingen (afgekort ICB). Het objectief is het realiseren van rendement met een gecontroleerd risico. De ICB's worden geselecteerd na een grondige kwantitatieve en kwalitatieve doorlichting. Het compartiment belegt minimum 85% in obligatie-ICB's. Bijkomend kan in monetaire-ICB's worden belegd.

Profiel

Risico (schaal CBFA)

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| | | | | | | |

Belegingshorizon

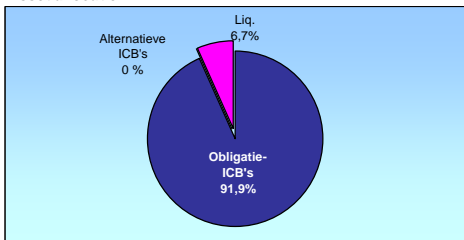
| | | | |
|--------|--------|--------|--------|
| 1 jaar | 3 jaar | 5 jaar | 7 jaar |
| | | | |

Kerncijfers

Grootte van het compartiment: 5,2653 mio EUR
Inventariswaarde
Kapitalisatie-aandeel: 267,55 EUR

| Swing Fund Best Bonds | 1 jaar | 2 jaar | 5 jaar |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Geannualiseerde return (in %) | 22,9 | 1,2 | -0,2 |

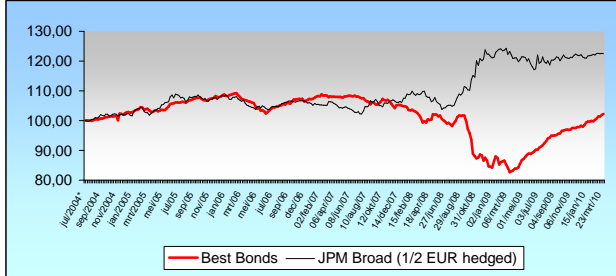
Asset allocatie



Belangrijkste beheerders

| Obligatie-ICB's |
|------------------------------|
| Axa |
| Crédit Agricole AM |
| KBC Bonds Conseil |
| Invesco |
| F&C |
| La Française des Placements |
| Lombard Odier Darier Hentsch |
| Morgan Stanley |
| Petercam AM |
| Pictet |
| Schroders |
| Threadneedle |
| WestLB Mellon AM |

Relatieve prestatie



Spreiding van de ICB's

| Categorie | Gewicht |
|--------------------------------------|--------------|
| Obligatie-ICB's | 93,3% |
| Hoge kwaliteit - Wereld | 24,2% |
| Hoge kwaliteit - Europa | 45,6% |
| Corporate high yield - Europa | 18,4% |
| Corporate high yield - Noord Amerika | 0,0% |
| Groeilanden | 0,0% |
| Converteerbare obligaties - Wereld | 5,1% |
| Converteerbare obligaties - Azië | 0,0% |
| Alternatieve-ICB's | 0,0% |
| Monetaire ICB's | 0,0% |
| Liquiditeiten | 6,7% |

Commentaar van de beheerder

De rentes op overheidsleningen werden tijdens het kwartaal gedrukt door de aanhoudend lage inflatie en de signalen van centrale banken dat zij het zeer ruime monetaire beleid langere tijd zullen voortzetten. Griekenland kreeg echter te maken met een forse stijging van de risicopremies (ten opzichte van Duitsland), door de dramatische situatie van de Griekse overheidsfinanciën. Markten speculeerden op pessimistische scenario's als het uiteenvallen van de eurozone en de verwachting dat Griekenland niet meer aan zijn verplichtingen zou kunnen voldoen. Na enorme druk van de markten, zorgden de toezegging van het IMF en de Griekse overheidsmaatregelen voor enige stabilisatie van de markten en een lichte daling van de (nog hoge) risicopremies op Grieks papier. De markt van investment grade bedrijfsleningen startte het jaar uitstekend, maar kende vanaf medio januari en een groot deel van februari een terugval, door de problemen op de markten van overheidspapier van financieel zwakke landen als Griekenland. Hoogrentende bedrijfsleningen ('high yield') ontwikkelden zich gunstig. Met de toevoeging van het fonds Schröder International Global High Yield werd op deze trend ingespeeld. Ook wat de uitgifte van nieuw papier betreft, was maart een uitstekende maand. Er werd wereldwijd voor 24 miljard euro aan nieuw papier geplaatst. Het was daarmee de drukste maand sinds juni 2007. Het ging deels om herfinanciering van bestaande openbare schuld en deels om omzetting van bestaande bankleningen.

(*) Vanaf juli 2004 is Petercam AM beheerder

(**) Een vergelijking met indices wordt enkel gegeven als indicatie van de marktprestatie. Er is geen officiële benchmark die door de beheerder moet gevolgd worden. Deze obligatieindex wordt weerhouden omwille van de brede dekking van obligaties wereldwijd en wordt voor 50% in euro ingedekt.