

### Belegingsstrategie

Swing Fund Best Equities is een compartiment dat belegt in Instellingen voor Collectieve Beleggingen (afgekort ICB). Op basis van macro-economische perspectieven wordt een actieve strategie bepaald voor de geografische spreiding en voor de verdeling over de specifieke activaklassen van de portefeuille. De ICB's waarin wordt belegd, zijn geselecteerd na een grondige kwantitatieve en kwalitatieve analyse. Het fonds belegt minimum 90% in aandelen-ICB's. Bijkomend kan in obligatie-, monetaire- en vastgoed ICB's worden belegd.

### Profiel

Risico (schaal CBFA)

0	1	2	3	4	5	6

Belegingshorizon

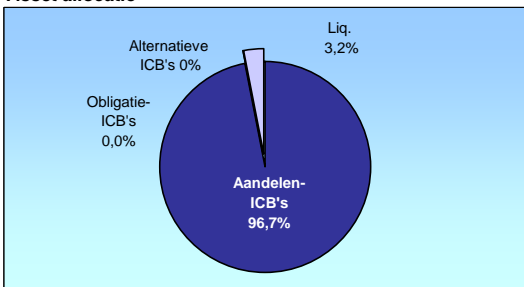
1 jaar	3 jaar	5 jaar	7 jaar

### Kerncijfers

Grootte van het compartiment: 6,862 mio EUR  
 Inventariswaarde  
 Kapitalisatie-aandeel: 191,6 EUR

Swing Fund Best Equities	1 jaar	2 jaar	5 jaar
Geannualiseerde return (in %)	46,6	-4,6	1,5

### Asset allocatie

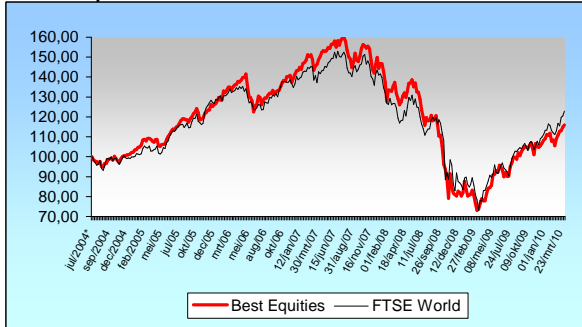


### Belangrijkste beheerders

Aandelen-ICB's
Alken AM
BNP Paribas
Comgest AM
First State
Henderson AM
Janus AM
Louvre Gestion
Blackrock
MFS Meridian Funds
Neptune Investment Management
Oyster AM
PIM
Petercam AM
Sparinvest SA
Sycomore AM
Threadneedle
Templeton
UBAM

(\*) Vanaf juli 2004 is Petercam AM beheerder  
 (\*\*) Een

### Relatieve prestatie



### Spreiding van de ICB's

Categorie	Gewicht
<b>Aandelen-ICB's</b>	<b>96,8%</b>
Large & Midcaps - Wereld	12,8%
Large & Midcaps - Europa	39,3%
Large & Midcaps - Japan	4,5%
Large & Midcaps - Azië	12,3%
Large & Midcaps - Noord Amerika	22,4%
Small Caps - Europa	0,0%
Groeimarkten - Wereld	5,6%
Groeimarkten - Europa	0,0%
<b>Obligatie-ICB's</b>	<b>0,0%</b>
Converteerbare obligaties	0,0%
<b>Alternatieve-ICB's</b>	<b>0,0%</b>
Vastgoed	0,0%
Monetaire ICB's	0,0%
<b>Liquiditeiten</b>	<b>3,2%</b>

### Commentaar van de beheerder

Aandelenmarkten hebben een sterk eerste kwartaal achter de rug. Wereldwijde aandelen stegen met 9,5%, gemeten in euro's. Het grootste deel van de kwartaalwinst werd in maart gerealiseerd. Valutaontwikkelingen hebben een grote invloed gehad op de rendementen. Amerikaanse en Japanse aandelen hebben in euro's gemeten (respectievelijk 11,8% en 14,7%) namelijk een veel hoger rendement behaald dan in lokale valuta (respectievelijk 5,4% en 8,7%). De euro daalde het afgelopen kwartaal sterk ten opzichte van de Amerikaanse dollar en de Japanse yen. De zwakke euro reflecteert een van de belangrijkste ontwikkelingen die het sentiment op de aandelenmarkten in negatieve zin heeft bepaald, namelijk de schuldproblemen van Griekenland. Europa was in het eerste kwartaal de zwakst presterende regio (+4,1% in euro's). Binnen het fonds werden Oyster EUROPEAN Opportunities EUR en SGAM Equities Euroland verkocht. Aandelen van Europese financials bleven achter bij het marktgemiddelde (+1,8%). Hoewel het marktsentiment per saldo positief was en beleggers bereid bleven om risico's te nemen, presteerden de opkomende markten niet beter dan het marktgemiddelde (+8,6%). PIM Gestion America werd toegevoegd.