

Beleggingsstrategie

Swing Portfolio Balanced is een compartiment dat belegt in Instellingen voor Collectieve Beleggingen (afgekort ICB). De ICB's waarin wordt belegd, zijn geselecteerd na een grondige kwantitatieve en kwalitatieve analyse. Bovendien besteedt Swing Portfolio een bijzondere aandacht aan het aspect risico en kapitaalbehoud. Swing Portfolio Balanced volgt een evenwichtige beleggingsstrategie en mag tot maximaal 60% beleggen in aandelen-ICB's.

Profiel

Risico (schaal CBAFA)

0	1	2	3	4	5	6

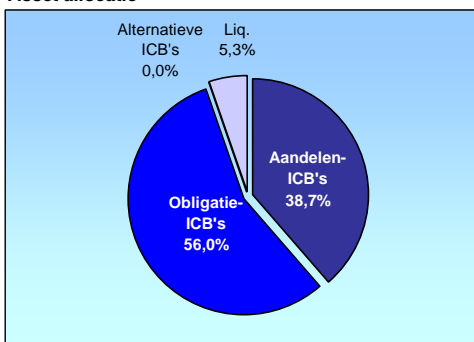
Beleggingshorizon

1 jaar	3 jaar	5 jaar	7 jaar

Inventariswaarde 237,17 EUR

Swing Portfolio Balanced	1 jaar	2 jaar	5 jaar
Geannualiseerde return (in %)	29,66	-0,82	-

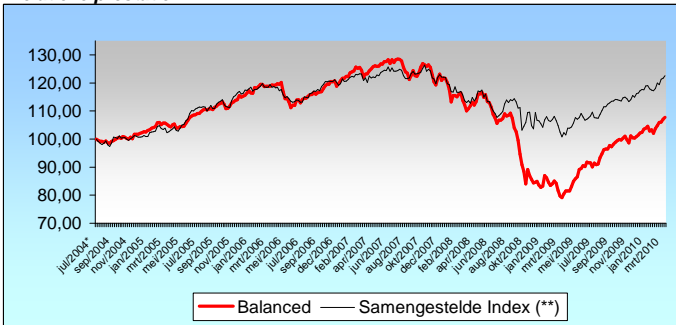
Asset allocatie



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
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
Aandelen-ICB's	38,7%
Large & Midcaps - Wereld	5,1%
Large & Midcaps - Europa	15,7%
Large & Midcaps - Japan	1,8%
Large & Midcaps - Azië	4,9%
Large & Midcaps - Noord Amerika	9,0%
Small Caps - Europa	0,0%
Groeiemarkten - Wereld	2,2%
Groeiemarkten - Europa	0,0%
Obligatie-ICB's	56,0%
Hoge kwaliteit - Wereld	14,5%
Hoge kwaliteit - Europa	27,4%
Corporate high yield - Europa	11,1%
Corporate high yield - Noord Amerika	0,0%
Groeilanden	0,0%
Converteerbare obligaties - Wereld	3,0%
Converteerbare obligaties - Azië	0,0%
Alternatieve-ICB's	0,0%
Vastgoed	0,0%
Monetaire ICB's	0,0%
Liquideiteiten	5,3%

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. 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. 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.

(*) Vanaf juli 2004 is Petercam AM beheerder

(**) Een