

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.

Algemeen

Depothouder	OBK-Bank
Juridische aard	TAK 23 naar Luxemburgs recht
Opstartdatum	26/10/2006
Valuta	EUR
Frequentie van notering	wekelijks, op donderdag
Kapitalisatie/dividend	Kapitalisatie
Invenstariswaarde	247,22 EUR
Beheerder	Petercam

Geannualiseerd % rendement

1 jaar	5,9
2 jaar	11,1
5 jaar	

Spreiding van de ICB's

Categorie	Gewicht
Aandelen-ICB's	38,9%
Large & Midcaps - Wereld	7,2%
Large & Midcaps - Europa	17,4%
Large & Midcaps - Japan	1,4%
Large & Midcaps - Azië	0,0%
Large & Midcaps - Noord Amerika	8,0%
Small Caps - Europa	0,0%
Groeimarkten - Wereld	4,9%
Groeimarkten - Europa	0,0%
Obligatie-ICB's	56,1%
Hoge kwaliteit - Wereld	14,2%
Hoge kwaliteit - Europa	28,7%
Corporate high yield - Europa	10,6%
Corporate high yield - Noord Amerika	0,0%
Groeilanden	0,0%
Converteerbare obligaties - Wereld	2,6%
Converteerbare obligaties - Azië	0,0%
Alternatieve-ICB's	0,7%
Vastgoed	0,0%
Monetaire ICB's	0,7%
Liquideiten	4,3%

Belangrijkste beheerders

Aandelen-ICB's
Alken AM
BNP Paribas
Comgest AM
Fidelity
First State
Henderson AM
Janus AM
Louvre Gestion
Blackrock
MFS Meridian Funds
Morgan Stanley
Neptune Investment Management
Oyster AM
PIM
Petercam AM
Sparinvest SA
Sycamore AM
Threadneedle
Obligatie-ICB's
Amundi
Axa
KBC Bonds Conseil
Invesco
F&C
La Française des Placements
Lombard Odier Darier Hentsch
Morgan Stanley
Muzinich
Petercam AM
Pictet
Schroders
Templeton
Threadneedle

(*) 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 returnindex in euro bestaat uit 45% FTSE World (in EUR) en 55% JPM Broad (1/2 EUR hedged).

Profiel

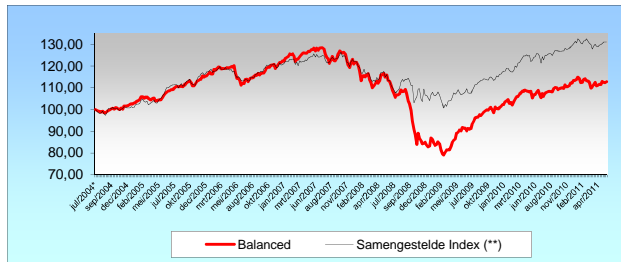
Risico (schaal CBFA)

1	2	3	4	5	6

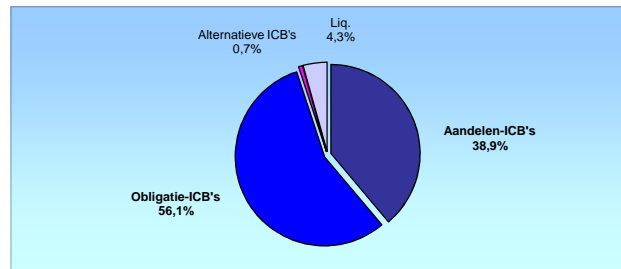
Beleggingshorizon in jaren

1	2	3	4	5	6	7

Relatieve prestatie



Asset allocatie



Toelichting

De Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve, lichte afgelopen maand een tip van de sluier voor wat betreft de exitstrategie uit de stimulusmaatregelen. De Fed wil eerst het aankoopprogramma van obligaties stopzetten, pas in tweede instantie de rente verhogen, en tenslotte de opgekochte activa verkopen. De Fed liet in één adem weten dat het nog even zal duren vooraleer de exitstrategie in werking wordt gezet. De strategie van de Fed staat in schril contrast met die van de Europese centrale bank, die begin april reeds de rente verhoogde. In die context zou je verwachten dat de dollar verzwakt, maar dat is buiten de ratingbureaus gerekend. Onder meer België en Italië kregen een veeg uit de pan en moeten orde op zaken stellen, willen ze hun huidige kredietrating behouden (respectievelijk AA+ en A+). Met de rente in de "PIG(s)" landen is het intussen nog niet veel beter gesteld. We zitten voor Portugal, Ierland en Griekenland aan een 10-jarige rente van respectievelijk 9,1%, 10,4% en 15,7%. Er wordt hard gewerkt aan een oplossing maar met zoveel verschillende lidstaten en evenveel verschillende meningen is de oplossing voor een complex probleem als de schulden crisis nog veraf. Na de eerste renteverhoging in bijna 2 jaar tijd (van 1% naar 1,25% in april), achtte de ECB de tijd al rijp om een pauze in te lassen. Uit de codetaal van de ECB kan worden opgemaakt dat de eerstvolgende renteverhoging wellicht pas in juli zal volgen. De fondsen WestLandesbank Euro High Yield Bond en Petercam High Yield werden uit de portefeuille verwijderd en in de plaats kwamen de fondsen Muzinich Short Duration en Pictet Emerging Market Local Currency debt. De ramp in Japan en het geweld in de Arabische regio zijn in het nieuws wat naar de achtergrond verdwenen. Afgelopen maand schonk de pers vooral aandacht aan de schulden crisis, die intussen tot buiten de Europese grenzen uitdeinde en de VS bereikte. Waar momenteel ook heel wat aandacht aan wordt besteed, is inflatie. De inflatie in de VS steeg in maart tot 2,6% op jaarbasis. Ook in de eurozone steeg de inflatie tot 2,7%. Dat is zeker nog geen alarmerend peil, maar de trend en vooral de snelheid van de stijging noopt tot voorzichtigheid. Met uitzondering van LinkedIn waren er voor beleggers de afgelopen maand maar weinig redenen om te juichen. De sterke bedrijfsresultaten waren tot voor kort een belangrijke drijvende kracht voor de beurzen. Maar nu het resultaatseizoen op zijn laatste benen loopt, valt deze steunfactor weg. De macro-economische cijfers stellen de laatste tijd teleur en wijzen minstens op een vertraging van het groeitempo. De Europese schulden crisis, de inflatie, de hoge grondstofprijzen die aan de consument worden doorgerekend, bieden geen optimistisch scenario. Anderzijds noteren de aandelen niet duur, en zijn goede beleggingsalternatieven dun gezaaid (TINA effect 'there is no alternative'). Bedrijven bulken van de cash en azen wellicht nog hier en daar op een aantal overnames. Volgende posities werden toegevoegd ter ondersteuning van het fonds: Threadneedle European Small Caps, Petercam Real Estate Europe en First State Asia Pacific Leaders.