

Beleggingsstrategie

Swing Portfolio Dynamic 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 bijzondere aandacht aan het aspect risico en kapitaalbehoud. Swing Portfolio Dynamic volgt een dynamische beleggingsstrategie en mag tot 100% van zijn portefeuille besteden aan aandelen-ICB's.

Profiel

Risico (schaal CBFA)

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

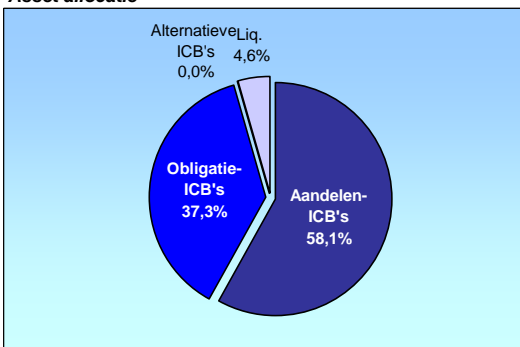
Beleggingshorizon

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

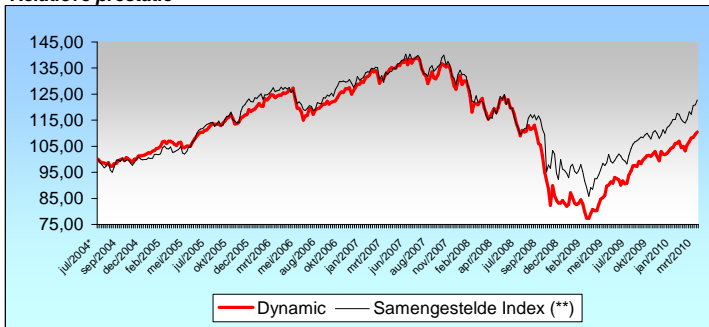
Inventariswaarde 221,98 EUR

| Swing Portfolio Dynamic | 1 jaar | 2 jaar | 5 jaar |
|-------------------------------|--------|--------|--------|
| Geannualiseerde return (in %) | 34,11 | -1,97 | - |

Asset allocatie



Relatieve prestatie



Spreading van de ICB's

| Categorie | Gewicht |
|--------------------------------------|--------------|
| Aandelen-ICB's | 58,1% |
| Large & Midcaps - Wereld | 7,7% |
| Large & Midcaps - Europa | 23,6% |
| Large & Midcaps - Japan | 2,7% |
| Large & Midcaps - Azië | 7,4% |
| Large & Midcaps - Noord Amerika | 13,4% |
| Small Caps - Europa | 0,0% |
| Groeimarkten - Wereld | 3,3% |
| Groeimarkten - Europa | 0,0% |
| Obligatie-ICB's | 37,3% |
| Hoge kwaliteit - Wereld | 9,7% |
| Hoge kwaliteit - Europa | 18,3% |
| Corporate high yield - Europa | 7,4% |
| Corporate high yield - Noord Amerika | 0,0% |
| Groeilanden | 0,0% |
| Converteerbare obligaties - Wereld | 2,0% |
| Converteerbare obligaties - Azië | 0,0% |
| Alternatieve-ICB's | 0,0% |
| Vastgoed | 0,0% |
| Monetaire ICB's | 0,0% |
| Liquiditeiten | 4,6% |

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 |

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 kreeg 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