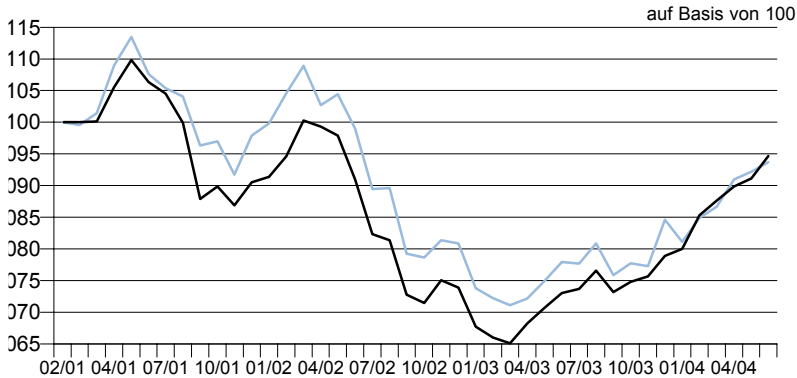


Investment Strategie

Dieser europäische Aktienfonds investiert in Unternehmen aus der europäischen Energiebranche. Das Ziel des Fondsmanager ist es, über einen Zeitraum von ein bis drei Jahren, eine überdurchschnittliche Wertentwicklung gegenüber der Benchmark zu erreichen. Die Anlagepolitik beruht auf einer relativen Bewertungsanalyse innerhalb der Branche (implizite Wachstumsrate, DCF-Analyse) und einer klaren Analyse von Faktoren, welche diesen Wert freisetzen werden. Der Fondsmanager darf von der Benchmark abweichen und ein relativ konzentriertes Portfolio halten. Daher ist eine stark von der Benchmark abweichende Wertentwicklung möglich. (Der Managementprozess für europäische Aktien wurde im Sommer 2002 verändert. Die Wertentwicklung muss daher vor dem Hintergrund dieser Veränderungen analysiert werden.)

FORTIS L FUND Equity Energy Europe
MSCI Europe Energy



Wertentwicklung in EUR (3 und 5 Jahreszahlen annualisiert)

| | 1 Monat | 1 Jhd. Jahr | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahren |
|-----------|---------|-------------|--------|---------|----------|
| Portfolio | 3.93% | 20.02% | 29.72% | -3.80% | |
| Benchmark | 1.61% | 10.73% | 20.23% | -4.51% | |
| | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 |
| Portfolio | | | | -18.39% | 6.80% |
| Benchmark | | | | -17.40% | 4.64% |

Risikokennzahlen (36 Monate)

| | | | |
|-----------------------|---------|-------------------|---------|
| Volatilität des Fonds | 16.56 % | Information Ratio | 0.09 |
| Benchmark-Volatilität | 16.77 % | Jensen's Alpha | -0.23 % |
| Tracking Error | 7.99 % | Sharpe Ratio | -0.41 |
| Risk Free rate | 2.94 % | Beta | 0.87 |

Empf. Anlagezeitraum: 7 Jahre

Managerbericht

Ignace De Coene

Der europäische Energie-Sektor schnitt besser ab als der Gesamtmarkt und stieg im zweiten Quartal um 6,7%. Der Energy Europe Fonds stieg um 8,5% und schnitt damit etwas besser ab als die Benchmark (MSCI Europe Energy), die um 8,11% zulegte. Das äußere Umfeld war mit hohen Ölpreisen (durchschnittlich mehr als 35\$/Barrel) und guten Gewinnspannen sehr positiv. Der Ölpreis wurde vor allem durch politische Unsicherheiten (Irak, Saudi Arabien) und hohen US-amerikanischen Benzinpreisen am Anfang der Ferienzeit getrieben. Während des Quartals vergrößerten wir unsere Positionen sowohl im Explorations- und Produktions-, als auch im Raffinationssektor und verringerten die Gewichtung des Versorgungs- und des Transportsektors. Die positivsten Beiträge zur Performance stammten von Cairn Energy, das von guten Nachrichten in Verbindung mit der Exploration profitierte, von ERG (Raffinerie), Géophysique (Dienstleistungen) und dem Transportsektor. Negativ wirkte sich die Entwicklung bei den großen Dienstleistern wie Technip und Saipem wegen schlechter Auftragslage als auch bei Electrabel aus. Auch Royal Dutch hatte einen negativen Einfluss.

Fondsmerkmale

| | | |
|--------------------------|---------------|-----|
| Anlagevermögen (in Mio.) | 61.7 | EUR |
| | Thesaurierend | |
| NIW | 94.68 | EUR |
| Berechnung | Täglich | |
| ISIN | LU0123341413 | |
| Valoren | 1179858 | |
| WKN | 723735 | |
| Verwaltungsgebühr | 1.50 % | |
| Auflegungsdatum | 02/2001 | |

Branchenallokation

| | |
|--------------------------------------|--------|
| Öl und Gas | 73.2 % |
| Energie, Ausrüstung und Dienstleistu | 13.3 % |
| Stromversorger | 5.8 % |
| Gasversorger | 3.5 % |
| Schifffahrt | 2.6 % |
| Elektrische Ausrüstung | 0.8 % |
| Transportinfrastruktur | 0.8 % |

Länderallokation

| | |
|----------------|--------|
| Großbritannien | 26.3 % |
| Frankreich | 18.7 % |
| Italien | 18.3 % |
| Belgien | 11.2 % |
| Niederlande | 7.2 % |
| Norwegen | 6.6 % |
| Spanien | 6.0 % |
| Österreich | 4.4 % |
| Sonstige | 0.8 % |
| Bermudas | 0.6 % |

Größte Positionen

| | |
|---|-------|
| Bp - Öl und Gas | 9.7 % |
| Total - Öl und Gas | 9.7 % |
| Eni - Öl und Gas | 9.5 % |
| Bg - Öl und Gas | 6.6 % |
| Electrabel - Stromversorger | 4.8 % |
| Technip - Energie, Ausrüstung und Dienstleistung | 4.7 % |
| Shell Transport & Trading - Öl und Gas | 4.6 % |
| Saipem - Energie, Ausrüstung und Dienstleistungen | 4.5 % |
| Omv - Öl und Gas | 4.4 % |
| Erg - Öl und Gas | 4.1 % |

Anteil von

| | |
|--------|--------------------|
| Aktien | Cash & kurzfristig |
| 99.1 % | 0.9 % |



FORTIS INVESTMENTS

Mehr Informationen über die Produkte der Fortis Investments, Kopien der neuesten Jahresberichte sowie der Verkaufsprospekt des Fortis L Fonds sind erhältlich durch die Fortis Investments Vertretungen.

Brüssel

1, Bd du Roi Albert II, 1210 Brüssel
Tel: + 32 2 274 84 09
fortisfunds@fortisinvestments.com

Paris

23, rue de L'Amiral d'Estaing
75209 Paris Cedex 16
Tel: + 33 1 53 67 27 42
fortisfunds.france@fortisinvestments.com

Utrecht

De Entree 27
6 Postbus 23400 3500 GM Utrecht
Tel: + 31 20 527 52 75
fortis.fondsen@fortis.nl

Luxemburg

14, rue de Aldringen
L-2951 Luxembourg
fortisfunds.luxembourg@fortisinvestments.com

Representative Office Germany

49, Reuterweg
60323 Frankfurt/Main
Tel: 08000-FORTIS
fortisfunds.deutschland@fortisinvestments.com

Representative Office Austria

14/11, Kärntner Ring
A-1010 Wien
Tel: 08000-FORTIS
fortisfunds.austria@fortisinvestments.com

Ufficio di rappresentanza Italia

21/A, Via Cappuccio
20123 Milano
Tel: + 39 02 80 28 12 58
fortisfunds.italia@fortisinvestments.com

Beta Capital MeesPierson

Claudio Coello 78, 5ª planta
28001 Madrid
Tel: +34 914 365 600
fortisfunds.espana@fortisinvestments.com

Banque MeesPierson BGL S.A. Succursale de Zurich

57, Rennweg
CH-8023 Zurich
Tel: + 41 1 225 67 67

London

23, Camomile Street
London EC3A 7PP
Tel: +44 20 7444 8800
fortisfunds.uk@fortisinvestments.com

Glossar

Standard Abweichung

Die Standardabweichung der Erträge gibt einen Anhaltspunkt zum Vergleich der Erträge mit dem Durchschnitt. Eine hohe Standardabweichung bedeutet große Schwankungen der Erträge einer Aktie oder Fonds verglichen mit den durchschnittlichen Erträgen.

Annualisierte Erträge

Die Kennzahlen und Graphiken werden auf der Basis vom Gesamtertrag des Fonds in seiner Währung erstellt. In der Version für den Vertrieb wird die Wiederanlage von Dividenden vorausgesetzt.

Anlagezeitraum

Eine Verlängerung der Dauer Ihrer Kapitalanlage verringert das Risiko von zeitweiligen Kursschwankungen. D.h. eine langfristige Kapitalanlage erlaubt Ihnen die Wahl von risikoreicheren Investitionen. Um sicher zu sein vergewissern Sie sich, dass dies mit Ihrem Risikoprofil übereinstimmt.

Benchmark

Dies ist der Vergleichsmaßstab für den Investmentfonds. Es sollte sich idealerweise um ein unmanagedes Portfolio, das in die gleichen Werte wie der Fonds anlegt und frei zugänglich ist, handeln. Der Benchmark kann nicht direkt gekauft werden und unterliegt nicht den gleichen Handels- und Verwaltungsgebühren wie ein Fonds. Die Zusammenstellung des Fonds und die Wertentwicklung sind unterschiedlich. Die Quelle der Benchmark Angaben dieses Textes ist DATASTREAM.

Duration

Kennzahl, die die durchschnittliche Bindungsdauer des eingesetzten Kapitals anzeigt. Die Duration ist der gewogene Durchschnitt aller künftigen Zahlungsströme, die aus der Kapitalanlage eines Anlegers resultieren. Sie wird in Jahren gemessen. Es ergibt sich die folgende Regel, je länger Duration ist um so größer sind die Preisschwankungen, der festverzinslichen Wertpapiere bei Zinsveränderungen.

Rating

Rating: Standardisierte Beurteilung der Bonität des Emittenten und seiner Schuldtitel durch spezialisierte Agenturen. Ein niedriges Rating bedeutet, dass der Emittent Schwierigkeiten bekommen könnte bezüglich der Rückzahlung des Kapitals oder der fälligen Zinsen. Ratings werden herausgegeben durch spezialisierte Agenturen (Moody's, Standard & Poor's). Duration und Ratings sind Beurteilungen, welche im Rentenportfolio Management genutzt werden.

In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse sind keine Garantie für zukünftige Renditen. Der Wert einer Kapitalanlage kann sowohl fallen als auch steigen und der Anleger erhält keine Garantie für den investierten Betrag. Das vorliegende Dokument dient ausschließlich der Information und stellt kein Angebot im rechtlichen Sinne dar. Bevor Sie eine Anlage tätigen, sollten sie den entsprechenden Verkaufsprospekt anfordern und sorgfältig lesen, da dieser die zur Beurteilung notwendigen Informationen enthält.