

cardano

BELEGGINGSRAPPORTAGE VIERDE KWARTAAL 2023

Kwartaalbericht Cardano Duurzaam Mixfonds
Defensief, Neutraal & Offensief
Vierde kwartaal 2023

Cardano Duurzame Mixfondsen

31 December 2023

Macro Economische Ontwikkelingen	3
Cardano Duurzaam Mixfonds - Defensief	4
Cardano Duurzaam Mixfonds - Neutraal	5
Cardano Duurzaam Mixfonds - Offensief	6
Aandelenbeleggingen	7
Euro bedrijfsobligaties	8
Vastgoedbeleggingen	9
Algemene informatie	10
Begrippenlijst	11

Toelichting

Economie

Hoewel Europa officieel dit jaar in een recessie is geraakt, was dat met niet-noemenswaardige cijfers. De verwachte energiecrisis bleek mee te vallen. Economen vreesden dat de rentegevoeligheid de Amerikaanse economie parten zou spelen. Maar Amerikanen hebben de rentevaste periode van hun hypotheek in de laatste jaren verlengd en dus weinig van de hogere rente. In China was de economische groei wel teleurstellend.

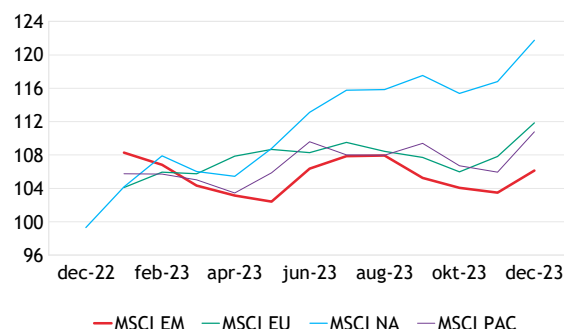
Financiële markten

In het najaar werden hoogterecords voor de obligatierente bereikt. In de Maand van eind oktober kwamen er meevallende inflatiecijfers. Daarnaast zaten veel hedgefonds short in obligaties. Toen de rente begon te dalen, moesten ze deze terugkopen wat voor een extra koopgolf zorgde. Wat betreft de aandelenmarkt blijken beleggers enthousiast over de AI ontwikkeling. Emerging Markets bleven sterk achter. Dat kwam vooral door de teleurstellende ontwikkelingen in China.

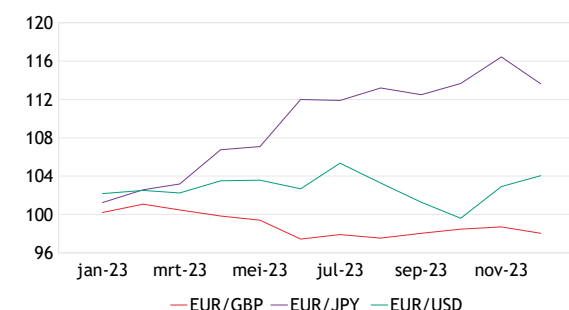
Tactische asset allocatie

Eind oktober werd een overwogen positie in onroerend goed aandelen ingezet. Dat bleek achteraf een goede timing. Dit segment lag eerder in het jaar sterk onder druk door de gestegen rente. Maar vanaf dat moment begon de rente te dalen en liet onroerend goed een scherpe outperformance zien. Daarna is winst genomen op deze positie. Aan het begin en aan het eind van het kwartaal was er een onderwogen positie in aandelen en obligaties ten gunste van kortlopende obligaties (i.e. cash). Alle beleggingscategorieën lieten in het vierde kwartaal een goed rendement zien. De specifieke over- en onderwegingen hadden een positieve bijdrage aan het totale rendement.

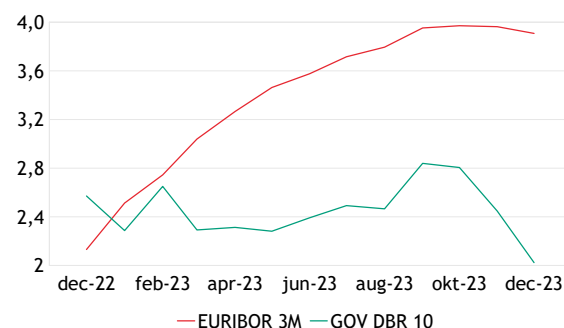
Aandelen Indices



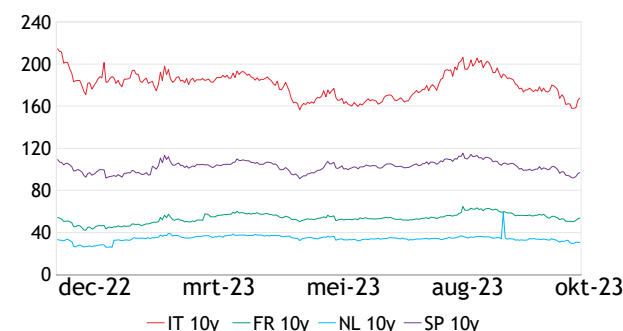
Valuta ontwikkeling



Rente Ontwikkeling



Actuele ontwikkelingen - landenspread



Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx € Overall AAA 1-3	2,29%	3,41%
iBoxx Eurozone 1-10 € Index	4,94%	5,96%
GPR Sustainable Real Estate Inde	21,74%	17,81%
MSCI Europe	6,44%	15,83%
MSCI North America	7,14%	21,70%
MSCI Pacific	4,71%	11,36%
MSCI Emerging Markets	3,38%	6,11%

*Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's

Rente ontwikkeling

	31-12-2022	30-09-2023	31-12-2023
Euribor 3-maands	2,13	3,95	3,91
Refi Rente	2,00	2,00	2,00
Duitsland 10-jaars	2,57	2,84	2,02
Duitsland 30-jaars	2,55	3,04	2,26
VS 10-jaars	3,87	4,57	3,88
Japan 10-jaars	0,42	0,77	0,61

Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief

Fondsprofiel

Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief belegt hoofdzakelijk in euro luidende duurzame bedrijfsobligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Het fonds heeft als beleggingsdoel een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark. Binnen het beleggingsbeleid wordt ingespeeld op de marktontwikkelingen en economische vooruitzichten. Afhankelijk daarvan wordt een allocatie over de beleggingscategorieën gekozen. Tevens heeft het fonds duurzame karakteristieken, in de zin van artikel 8 van de SFDR, en beoogt het bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Kerngegevens per 31 december 2023

Beleggingsinstelling	Cardano Beleggingsfondsen II
ISIN-code	NL0010579157
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	Cardano Asset Management N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,37% (2022)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	2,84%	2,76%
3 maanden	5,80%	5,42%
12 maanden	9,46%	10,58%
Gem 3 jaar	-0,21%	0,34%
Gem 5 jaar	2,56%	2,54%
2023	9,46%	10,58%
Gem p.j. sinds start (31-12-2018)	2,56%	2,54%

Fundamentele Beleggingsbeginselen (ESG-criteria)

Ondernemingen worden beoordeeld op naleving van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties: rechten van de mens, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens, dierenwelzijn, klant- en productintegriteit. Schendingen van de beginselen kunnen leiden tot uitsluiting.



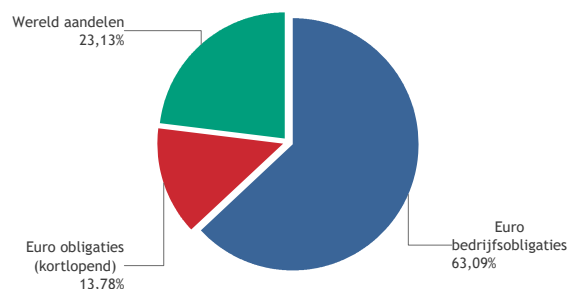
Vermogensbeheerders

Wereld aandelen	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Europa	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Noord-Amerika	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Azië en de Pacific	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Opkomende Landen	Cardano Asset Management N.V.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Asset Management N.V.
Euro obligaties (kortlopend)	Cardano Asset Management N.V.

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	7,35%
Sharpe ratio 36m	-0,18

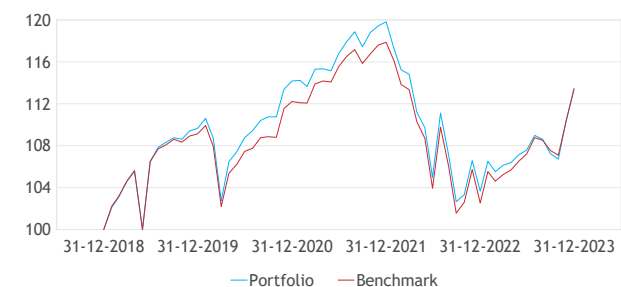
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorieën

Euro bedrijfsobligaties	65% iBoxx EUR Green, Social & Sustainable Bonds Corporates (TR)
Euro obligaties (kortlopend)	10% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)
Wereld aandelen	25% MSCI All Countries World Index Eur

Geïndexeerd rendementsverloop



Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal

Fondsprofiel

Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen en in euro luidende duurzame bedrijfsobligaties. Daarnaast belegt het fonds in aandelen van Europese vastgoedondernemingen en kortlopende obligaties. Het fonds heeft als beleggingsdoel een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark. Binnen het beleggingsbeleid wordt ingespeeld op de marktontwikkelingen en economische vooruitzichten. Afhankelijk daarvan wordt een allocatie over de beleggingscategorieën gekozen. Tevens heeft het fonds duurzame karakteristieken, in de zin van artikel 8 van de SFDR, en beoogt het bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Kerngegevens per 31 december 2023

Beleggingsinstelling	Cardano Beleggingsfondsen II
ISIN-code	NL0010579165
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	Cardano Asset Management N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,37% (2022)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	3,52%	3,41%
3 maanden	7,06%	6,60%
12 maanden	11,07%	13,32%
Gem 3 jaar	1,44%	2,85%
Gem 5 jaar	4,84%	5,13%
2023	11,07%	13,32%
Gem p.j. sinds start (31-12-2018)	4,84%	5,13%

Fundamentele Beleggingsbeginselen (ESG-criteria)

Ondernemingen worden beoordeeld op naleving van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties: rechten van de mens, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens, dierenwelzijn, klant- en productintegriteit. Schendingen van de beginselen kunnen leiden tot uitsluiting.



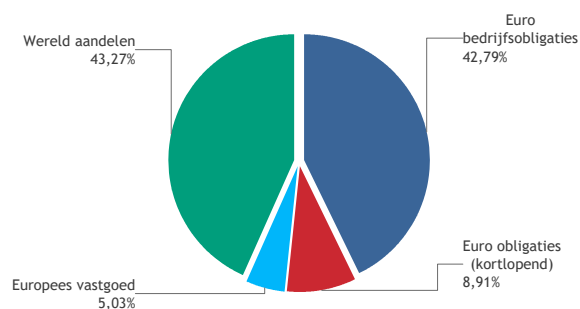
Vermogensbeheerders

Europees vastgoed	Cardano Asset Management N.V.
Wereld aandelen	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Europa	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Noord-Amerika	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Azië en de Pacific	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Opkomende Landen	Cardano Asset Management N.V.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Asset Management N.V.
Euro obligaties (kortlopend)	Cardano Asset Management N.V.

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	9,72%
Sharpe ratio 36m	0,04

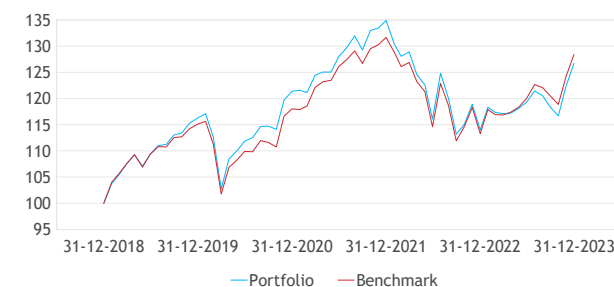
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorieën

Euro bedrijfsobligaties	45% iBoxx EUR Green, Social & Sustainable Bonds Corporates (TR)
Euro obligaties (kortlopend)	5% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)
Europees vastgoed	5% GPR Sustainable Real Estate Index E
Wereld aandelen	45% MSCI All Countries World Index Eur

Geïndexeerd rendementsverloop



Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief

Fondsprofiel

Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen. Daarnaast belegt het fonds in euro luidende duurzame bedrijfsobligaties en aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Het fonds heeft als beleggingsdoel een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark. Binnen het beleggingsbeleid wordt ingespeeld op de marktontwikkelingen en economische vooruitzichten. Afhankelijk daarvan wordt een allocatie over de beleggingscategorieën gekozen. Tevens heeft het fonds duurzame karakteristieken, in de zin van artikel 8 van de SFDR, en beoogt het bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Kerngegevens per 31 december 2023

Beleggingsinstelling	Cardano Beleggingsfondsen II
ISIN-code	NL0010579173
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	Cardano Asset Management N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,37% (2022)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	4,20%	4,05%
3 maanden	8,21%	7,75%
12 maanden	12,52%	16,05%
Gem 3 jaar	3,11%	5,34%
Gem 5 jaar	7,19%	7,64%
2023	12,52%	16,05%
Gem p.j. sinds start (31-12-2018)	7,19%	7,64%

Fundamentele Beleggingsbeginselen (ESG-criteria)

Ondernemingen worden beoordeeld op naleving van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties: rechten van de mens, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens, dierenwelzijn, klant- en productintegriteit. Schendingen van de beginselen kunnen leiden tot uitsluiting.



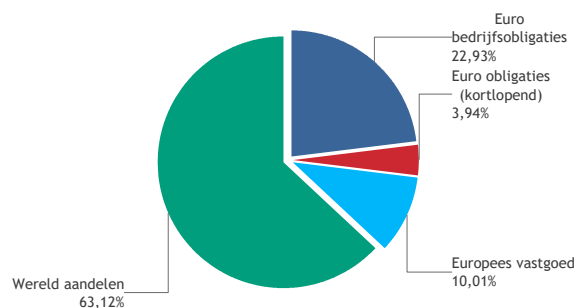
Vermogensbeheerders

Europees vastgoed	Cardano Asset Management N.V.
Wereld aandelen	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Europa	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Noord-Amerika	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Azië en de Pacific	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Opkomende Landen	Cardano Asset Management N.V.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Asset Management N.V.
Euro obligaties (kortlopend)	Cardano Asset Management N.V.

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	12,23%
Sharpe ratio 36m	0,16

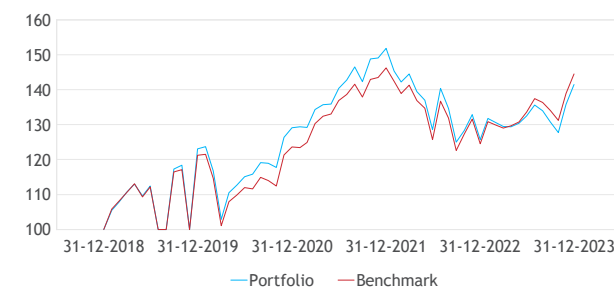
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorieën

Euro bedrijfsobligaties	25% iBoxx EUR Green, Social & Sustainable Bonds Corporates (TR)
Euro obligaties (kortlopend)	0% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)
Europees vastgoed	10% GPR Sustainable Real Estate Index E
Wereld aandelen	65% MSCI All Countries World Index Eur

Geïndexeerd rendementsverloop



Aandelenbeleggingen

Ontwikkeling Aandelenmarkten

Europa

De MSCI Europe is gestegen met 3,71%, waardoor de totale stijging van de index gedurende het afgelopen jaar op 15,83% uitkomt. Het herstel van de aandelenkoersen werd met name aangewakkerd door het risk-on sentiment, dat voornamelijk werd veroorzaakt door de lagere dan verwachte inflatiecijfers en de anticipatie op een beleidsrente daling in 2024. De informatietechnologie- en vastgoedsectoren, die het meest gevoelig zijn voor rentewijzigingen, behoren tot de best presterende sectoren.

Noord-Amerika

De MSCI North America steeg met 3,48%, waardoor de totale stijging van de index gedurende het afgelopen jaar op 21,70% uitkomt. De informatietechnologie- en vastgoedsector, die bij uitstek het meest gevoelig zijn voor rente, behoorden tot de best presterende sectoren. De dalende energieprijzen zorgden ervoor dat de energiesector het minst heeft bijgedragen aan het totale rendement.

Pacific

De MSCI Pacific steeg in het vierde kwartaal van 2023 met 4,60%, waardoor de totale stijging van de index gedurende het afgelopen jaar op 11,36% uitkomt. De Japanse beurs boekte opnieuw aanzienlijke winsten dit kwartaal. De Australische markt vertoonde herstel, maar blijft aanzienlijk achter op Japan.

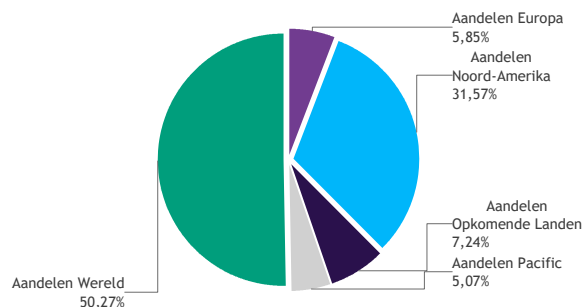
Opkomende Landen

De MSCI Emerging Markets liet een stijging van 3,38% zien. Beleggers lijken weinig vertrouwen te hebben in een snel herstel van de Chinese economie, wat duidelijk tot uiting komt in de beurskoersen.

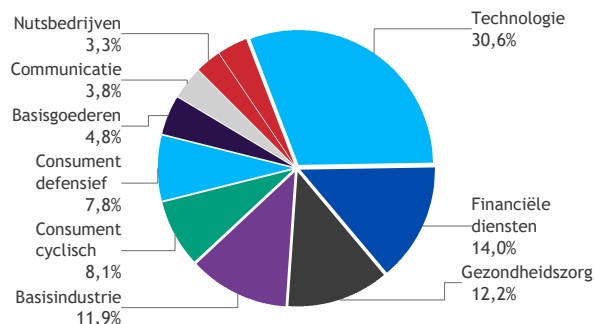
Tactische regio-allocatie binnen aandelen

Binnen de beleggingscategorie aandelen werden gedurende het kwartaal diverse wijzigingen aangebracht. De Amerikaanse aandelen waren onderwogen. De waardering van Amerikaanse aandelen is erg hoog. En in de loop van het kwartaal werden Europese aandelen onderwogen. De verwachte recessie zal zijn impact hebben op de winstgevendheid van Europese bedrijven. Aandelen in emerging markets werden overwogen. Het sentiment rondom deze aandelen is erg slecht.

Regioverdeling



Verdeling Sectoren



Valuta- & Landenspreiding

USD	57,19%	Verenigde Staten	53,17%
EUR	11,65%	Japan	7,05%
JPY	7,06%	Frankrijk	3,53%
TWD	3,35%	Taiwan	3,33%
DKK	2,74%	China	3,13%
AUD	2,58%	Denemarken	2,74%
CHF	2,18%	Australië	2,57%
GBP	1,81%	Zwitserland	2,53%
HKD	1,79%	Nederland	2,33%
		Overig	19,60%

Grootste 10 belangen

Microsoft Corp	2,2%
Microsoft Corp	1,4%
Apple Computer Inc	1,1%
Cadence Design Sys Inc	1,1%
Microsoft Corp	1,0%
Asml Holding Nv	0,8%
Novo Nordisk A/S-B	0,8%
Accenture Plc	0,8%
Apple Computer Inc	0,7%
Servicenow Inc	0,7%

Euro bedrijfsobligaties

Ontwikkeling Obligatiemarkten

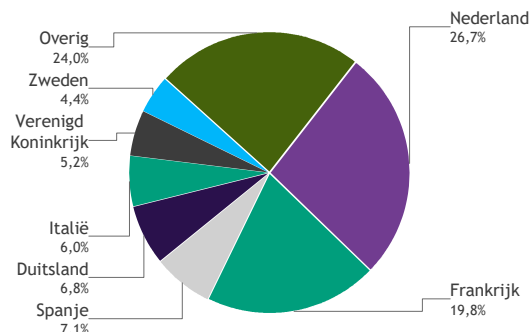
Marktontwikkeling

Onlangs dat de rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties voor het eerst sinds 2011 boven de 3% uitkwam, kenmerkte het kwartaal zich door aanzienlijke rentedalingen. De vraag naar obligaties steeg vanwege meevallende inflatiecijfers en stagnerende groei in de eurozone. De top van de beleidsrente van de ECB lijkt te zijn bereikt nu de centrale bank haar beleidsrente tweemaal ongewijzigd heeft gelaten. Ook in andere wereldeconomieën raakten obligaties in trek en daalden rentes hard. 10-jaars US Treasuries piekten kort boven de 5%, maar daalden in de laatste twee maanden van het kwartaal harder dan ooit tevoren. In Engeland daalde de inflatie harder dan iedere econoom had verwacht. De Bank of Japan houdt als enige centrale bank vast aan zijn negatieve beleidsrente om te kunnen bepalen of de loonsverhogingen die hebben plaatsgevonden het land definitief hebben verlost van jarenlange deflatie. Centrale banken zijn ontevreden met de lagere rentes op langlopende staatsobligaties, omdat het economische groei kan stimuleren en dus het behalen van het inflatiedoel van 2% bemoeilijkt. Vooruizichten voor inflatie en economische groei in Europa blijven onzeker vanwege een kwakkelende industrie en volatiele energieprijzen temidden geopolitieke conflicten.

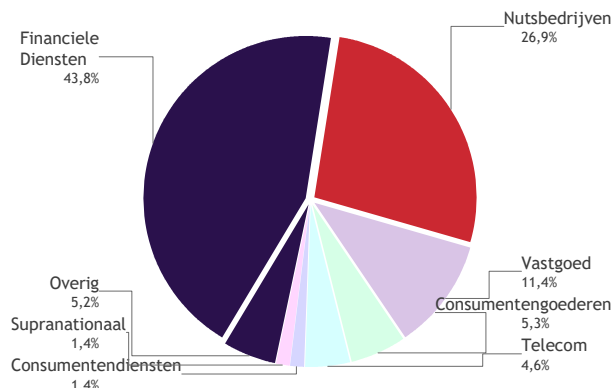
Portefeuillebeleid

Alle duurzame obligaties moeten een 'positieve maatschappelijke impact' genereren en worden als 'groen', 'sociaal', 'duurzaam', of 'sustainability linked bonds' gecategoriseerd. De beleggingen beogen alleen activiteiten en projecten te financieren die een rechtstreekse bijdrage leveren aan een schoner milieu of aan betere sociale omstandigheden. We hebben dit kwartaal onder meer deelgenomen in nieuwe groene obligaties van Proximus en Allied Irish Bank. De gelden die ze ophalen worden onder meer gebruikt om het 5G en fiber netwerk verder uit te rollen. Allied Irish Bank heeft de ambitie om naast hun eigen bedrijf ook de impact op het klimaat te beperken voor de leningen aan de klanten (net zero in 2040).

Landenverdeling



Verdeling Sectoren



Debiteuren & Rating

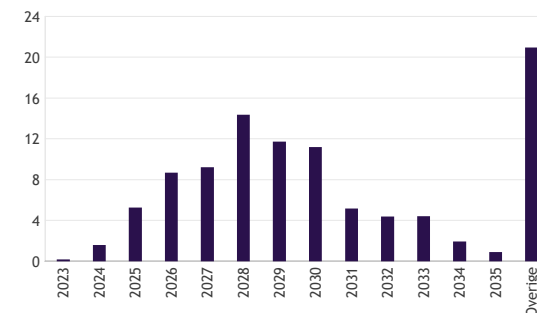
Debiteuren (vijf grootste)

Banque Federative Du Credit Mutuel Sa	4,43%
Engie Sa	3,79%
Dnb Bank Asa	2,69%
Caixabank Sa	2,58%
Intesa Sanpaolo Spa	2,55%

Ratings

AAA	1,9%
AA	10,9%
A	30,6%
BBB	54,0%
Overig	2,7%

Looptijdspreiding



Vastgoedbeleggingen

Ontwikkeling Vastgoedmarkten

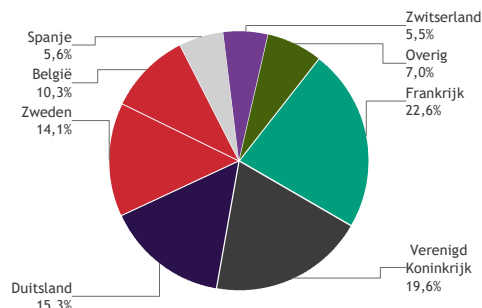
Marktontwikkelingen

De Europees beursgenoteerd vastgoedsector heeft goede prestaties geleverd in het afgelopen kwartaal. De ECB maakte eerder pas op de plaats en wachtte af met verdere renteverhogingen. De inflatiecijfers daalden het afgelopen kwartaal sterker dan verwacht, waardoor de rente op de kapitaalmarkten als reactie hierop verder daalde. Dit heeft positief uitgekapt voor de vastgoedsector, die over de gehele linie sterke resultaten heeft behaald in de laatste twee maanden van het jaar.

Portefeuillebeleid

Het fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de index (GPR Sustainable Real Estate Index Europe) zo goed als mogelijk repliceert. De index is samengesteld op basis van aandelen van als duurzaam gekwalificeerde Europese vastgoedondernemingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. De ondernemingen zijn onder meer beoordeeld op in hoeverre deze bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's) zoals opgesteld door de Verenigde Naties. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de index evenaart. Het uitlenen van aandelen is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Landenverdeling



Grootste 10 belangen

Vonovia Se	10,0%
Unibail-Rodamco-Westfield	7,0%
Klepierre	5,7%
Castellum Ab	5,4%
Leg Immobilien Se	5,2%
Gecina	5,1%
Segro Plc	4,7%
Psp Swiss Property Ag-Reg	4,5%
Warehouses De Pauw Sca	3,6%
Merlin Properties Socimi Sa	3,5%

Bijlagen

- Begrippenlijst

Algemene informatie

Ons bezoekadres: Cardano Weena 690 (21e etage) 3012 CN Rotterdam	Ons postadres: Cardano Postbus 29088 3001 GB Rotterdam	Email: clientservicing@cardano.com
--	--	--

Cardano Asset Management N.V., gevestigd te Rotterdam, KvK 30143634.

Cardano Asset Management N.V. is in het bezit van een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft), en is tevens geregistreerd bij het Dutch Securities Institute.

Disclaimer

Cardano Asset Management N.V. streeft ernaar nauwkeurige en actuele informatie te verschaffen uit betrouwbaar geachte bronnen. Cardano Asset Management N.V. kan echt er niet de nauwkeurigheid en volledigheid van de in deze presentatie en/of dit document opgenomen informatie (hierna: de Informatie) garanderen. De Informatie kan technische of redactionele onnauwkeurigheden of typografische fouten bevatten. Cardano Asset Management N.V. geeft geen garanties, expliciet of impliciet, aangaande de vraag of de Informatie die middels deze presentatie en/of dit document verkregen is nauwkeurig, volledig of actueel is. Cardano Asset Management N.V. is niet verplicht om de verstrekte Informatie bij te werken of onnauwkeurigheden of fouten te herstellen. De hier beschikbaar gestelde Informatie is gebaseerd op historische gegevens en is geen betrouwbare basis voor het voorspellen van toekomstige waarden of koersen. De hier verstrekte Informatie is vergelijkbaar met, maar mogelijk niet identiek aan de informatie die door Cardano Asset Management N.V. gebruikt wordt voor interne doeleinden. Cardano Asset Management N.V. garandeert niet dat de kwantitatieve opbrengsten of andere resultaten naar aanleiding van de hier gegeven informatie dezelfde zullen zijn als de potentiële opbrengsten en resultaten volgens de eigen koersmodellen van Cardano Asset Management N.V. Het bespreken van risico's met betrekking tot enige Informatie dient niet beschouwd te worden als een volledige opsomming van alle voorkomende risico's. De hier vermelde Informatie dient door de ontvanger niet te worden geïnterpreteerd als zakelijk, financieel, beleggings-, hedging-, handels-, juridisch, regelgevend, belasting-, of boekhoudkundig advies. De ontvanger van de Informatie is zelf verantwoordelijk voor de wijze waarop de ontvanger de Informatie gebruikt. De op die Informatie gebaseerde beslissingen zijn voor rekening en risico van de ontvanger. De ontvanger kan derhalve geen rechten ontlenen aan de verstrekte Informatie.

Begrippenlijst

Alpha

Een maatstaf voor de afwijking (out- of underperformance) van het rendement van de beleggingsportefeuille ten opzichte van het rendement van de benchmark.

Asset categorieën

Asset categorieën zijn brede beleggingscategorieën die verschillende niveaus van risico en rendement bieden zoals vastrentende waarden, aandelen, obligaties en kas.

Basispunt

Een basispunt is een honderdste van een procent (0,01%). Basispunten worden gebruikt om veranderingen in rentes uit te drukken. Een stijging van de rente van 1,25% naar 1,50% betekent een stijging van 25 basispunten.

Benchmark

Een objectieve referentiemaatstaf, bijvoorbeeld een MSCI aandelenindex of een iBoxx vastrentende waarden index, waartegen de prestaties van een beleggingsportefeuille kunnen worden afgezet.

BM return

Benchmarkrendement.

Bèta

De maatstaf voor de koersgevoeligheid van een belegging voor bewegingen in de markt. De markt heeft altijd een bèta van 1. Reageert de belegging heftiger dan de markt dan krijgt dit een bèta van meer dan 1 en reageert het minder dan de markt dan ligt de bèta onder de 1.

Contributie

Hoeveel rendement van het totaal behaalde rendement toe te wijzen is per beleggingscategorie, deelcategorie, regio of fonds.

Ex ante tracking error

Tracking error is een statistische maatstaf voor de verwachte toekomstige afwijking in resultaat van de portefeuille ten opzichte van de benchmark.

Excess return %

Relatieve rendement (portefeuillerendement - benchmarkrendement).

Gewicht %

Gewicht uitgedrukt in percentage per beleggingscategorie of beleggingsproduct van de portefeuille.

Issuer

Een juridische entiteit die effecten ontwikkelt, registreert en verkoopt met als doel om haar eigen bedrijfsactiviteiten te financieren.

Landenspread

Het verschil in de renteopslag op staatsobligaties tussen landen. In de eurozone worden Duitse staatsobligaties als uitgangspunt genomen voor het weergeven van landenspreads.

Marktwaaarde

Waarde van een beleggingsproduct als het op dit moment zou worden verkocht.

Modified duration

Duration is het gewogen gemiddelde van de looptijden van een verzameling vastrentende waarden. Een afgeleide van de duration is de modified duration: hierbij wordt de duration gedeeld door (1+yield to maturity). De duration is een cijfer dat aangeeft met hoeveel procent de waarde van een (obligatie)portefeuille stijgt of daalt bij een daling of stijging van één procent van de rente.

Rating

De rating van een belegging of een onderneming geeft het kredietrisico of debiteurenrisico van een bepaalde belegging weer. Vastrentende waarden hebben bijvoorbeeld pas voldoende kwaliteit vanaf een bepaalde kredietwaardigheid, voorzien van een rating BBB, A, AA of AAA. De ratings worden vastgesteld door gespecialiseerde bureaus.

Rentecurve

Ander woord voor rentegrafiek. In een normale rentestructuur is de rente op langlopende leningen (de kapitaalmarktrente) hoger dan de rente op kortlopende leningen (geldmarktrente).

Sovereign

Staatsobligaties. Dit zijn leningen of obligaties die door de staat zijn uitgegeven. Door het plaatsen van onder andere staatsleningen voorziet de overheid bij een begrotingstekort in de financieringsbehoefte.

Sub-Sovereign

Leningen van lagere overheden als provincies en gemeenten.

Tactische asset of regio allocatie

Korte termijn verdeling van de beleggingen over beleggingscategorieën (aandelen, vastrentende waarden en onroerend goed) en segmenten (regio, stijl of anderszins) daarbinnen en is gebaseerd op verwachte marktontwikkelingen (visie).

Afkorting Munteenheid

AUD	Australische dollar
CAD	Canadese dollar
CHF	Zwitserse frank
CNY	Chinese yuan (renminbi)
DKK	Deense kroon
EUR	Euro
GBP	Britse Pond
HKD	Hong Kong dollar
HNL	Hondurese lempira
INR	Indiase roepie
JPY	Japanse yen
NOK	Noorse kroon
NZD	Nieuw-Zeelandse dollar
SEK	Zweedse kroon
SGD	Singaporese dollar
USD	Amerikaanse dollar