

cardano

BELEGGINGSRAPPORTAGE TWEEDE KWARTAAL 2024

Kwartaalbericht Cardano Duurzaam Mixfonds
Defensief, Neutraal & Offensief
Tweede kwartaal 2024

Cardano Duurzame Mixfondsen

30 Juni 2024

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

De economische vooruitzichten zijn in het tweede kwartaal enigszins verslechterd. Dit wordt duidelijk weerspiegeld in de economic surprise index, die een scherpe daling vertoonde. De inflatievooruitzichten voor de Verenigde Staten verbeterden wel. In Europa waren zowel de IFO-index (Duitse ondernemers) als de PMI-index (Europese inkopers) tegen het einde van het kwartaal wat teleurstellend. In China blijven de investeringen onder druk staan, ondanks het ruime monetaire beleid.

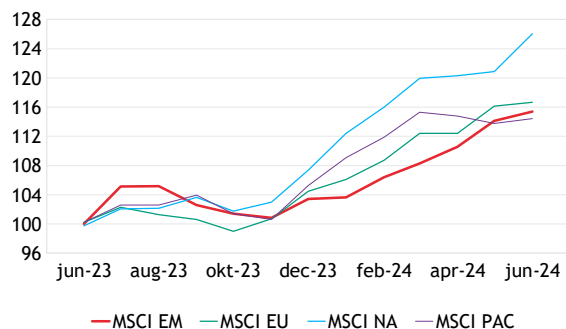
Financiële markten

Fed-leden gaven in hun zogenaamde 'dotplot' - een grafiek waarin elk Fed-lid zijn verwachtingen aangeeft - aan dat er 1 tot 2 verlagingen in 2024 gepland staan. In Europa stond vooral de Franse staatsrente in de schijnwerpers. Eerst door de kredietverlaging van Moody's, gevolgd door de Europese verkiezingen waarin de partij van Macron zwaar verloor. Macron kondigde nieuwe verkiezingen aan, wat leidde tot een stijging van de risicopremie op Franse staatsobligaties. De wereldaandelenindex (alle landen) bleef in het tweede kwartaal sterk presteren en steeg met 4%. Vooral technologieaandelen bleven de aandelenmarkten stuwten.

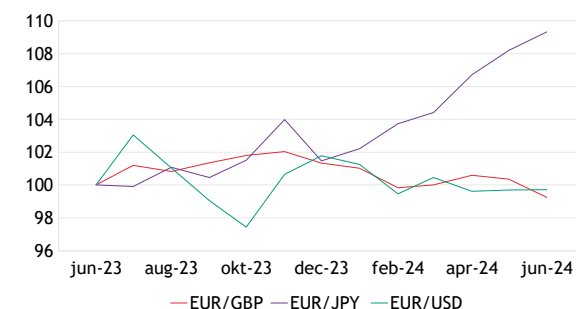
Tactische asset allocatie

In april zijn er diverse actieve asset allocatieposities in de mixfondsen doorgevoerd. Obligaties (zowel kortlopend als credits) werden naar onderwogen gezet ten gunste van vastgoed en aandelen. Wij verwachten dat vastgoed Europa gaat herstellen na een periode van zwakke performance. De waarderingen van vastgoedbedrijven zijn historisch gezien aantrekkelijk. Operationeel is de impact van hogere kapitaalmarktrentes beperkt, schulden zijn vaak voor langere tijd gefinancierd. Het tijdelijk mindere sentiment voor de aandelenmarkt is benut door deze beleggingscategorie licht te overwegen. De marktomstandigheden voor aandelen zijn ondanks een goede performance van dit jaar nog steeds gunstig. Sterke bedrijfscijfers in een omgeving van een meer stimulerend beleid van centrale banken ondersteunen het positieve momentum van aandelen.

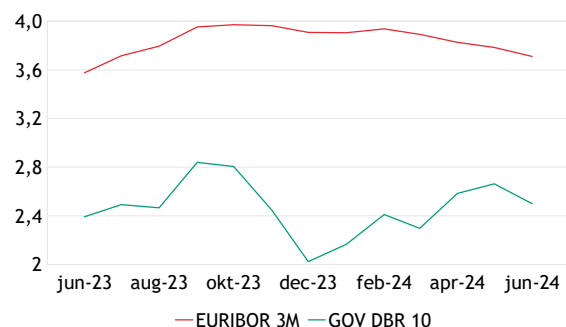
Aandelen Indices



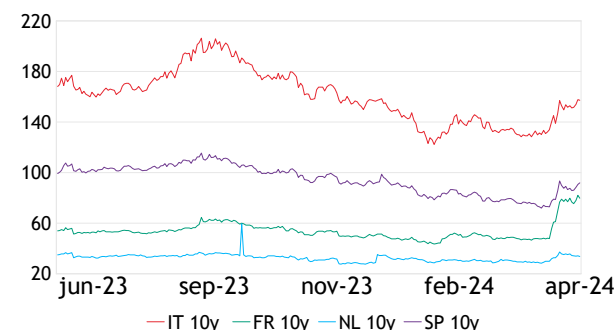
Valuta ontwikkeling



Rente Ontwikkeling



Actuele ontwikkelingen - landenspread



Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx € Overall AAA 1-3	0,62%	0,49%
iBoxx Eurozone 1-10 € Index	-0,51%	-1,06%
GPR Sustainable Real Estate Inde:	-0,65%	-3,47%
MSCI Europe	1,32%	9,05%
MSCI North America	4,49%	17,58%
MSCI Pacific	-1,43%	7,60%
MSCI Emerging Markets	5,81%	10,79%

*Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's

Rente ontwikkeling

	31-12-2023	31-03-2024	30-06-2024
Euribor 3-maands	3,91	3,89	3,71
Refi Rente	2,00	2,00	2,00
Duitsland 10-jaars	2,02	2,30	2,50
Duitsland 30-jaars	2,26	2,46	2,69
VS 10-jaars	3,88	4,20	4,40
Japan 10-jaars	0,61	0,71	1,06

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 30 juni 2024

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% (2023)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	1,13%	1,31%
3 maanden	1,14%	1,08%
12 maanden	9,40%	10,11%
Gem 3 jaar	0,26%	0,71%
Gem 5 jaar	2,02%	2,09%
2024	3,73%	4,11%
Gem p.j. sinds start (30-06-2019)	2,02%	2,09%

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.



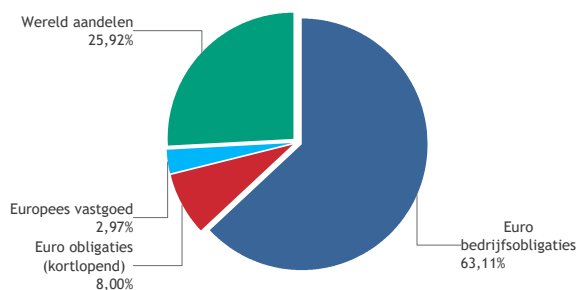
Vermogensbeheerders

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	7,39%
Sharpe ratio 36m	-0,17

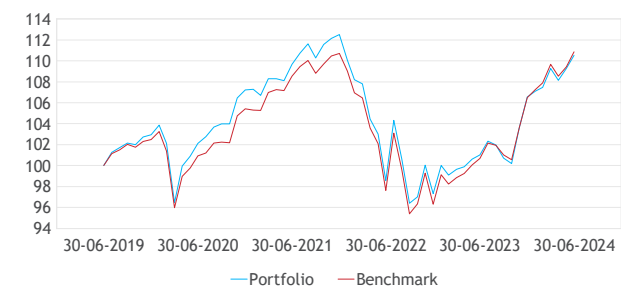
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorieën

Euro bedrijfsobligaties	65% iBoxx EUR Green, Social & Sustainable Bonds Corporates (TR)
Euro obligaties (kortlopend)	10% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)
Europees vastgoed	0% GPR Sustainable Real Estate Index E
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 30 juni 2024

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% (2023)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	1,47%	1,63%
3 maanden	1,67%	1,73%
12 maanden	12,37%	14,13%
Gem 3 jaar	1,55%	2,81%
Gem 5 jaar	4,16%	4,62%
2024	5,83%	6,69%
Gem p.j. sinds start (30-06-2019)	4,16%	4,62%

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.



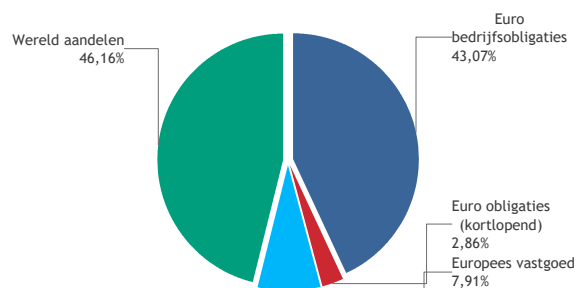
Vermogensbeheerders

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	9,75%
Sharpe ratio 36m	0,00

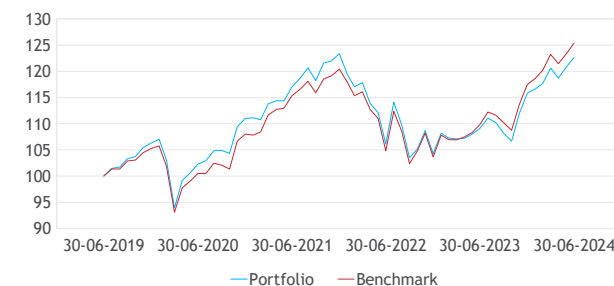
Verdeling beleggingscategorieën



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 30 juni 2024

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% (2023)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	1,85%	1,95%
3 maanden	2,15%	2,38%
12 maanden	15,25%	18,22%
Gem 3 jaar	2,85%	4,88%
Gem 5 jaar	6,32%	7,09%
2024	7,94%	9,32%
Gem p.j. sinds start (30-06-2019)	6,32%	7,09%

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.



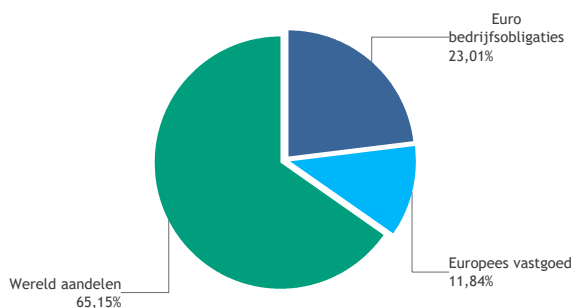
Vermogensbeheerders

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.

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	12,23%
Sharpe ratio 36m	0,11

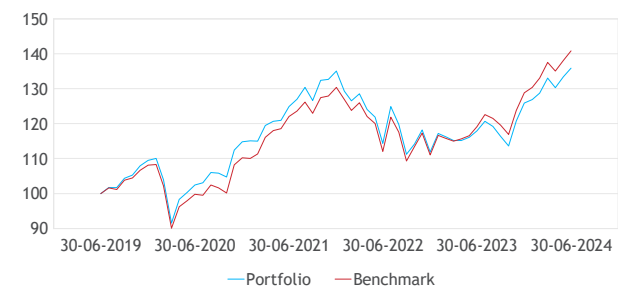
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorieën

Euro bedrijfsobligaties	25% iBoxx EUR Green, Social & Sustainable Bonds Corporates (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 Europa steeg in het tweede kwartaal van 2024 met 1,32%. Aanhoudende economische groei, het vooruitzicht van dalende beleidsrentes en optimisme over bedrijfsresultaten hebben bijgedragen aan hogere aandelenkoersen. Binnen Europa daalde de Franse aandelenmarkt, vanwege de mogelijke negatieve uitkomsten van de verkiezingen.

Noord-Amerika

De MSCI North America steeg in het tweede kwartaal met 4,49%, vooral gedreven door technologieaandelen. De berichten over prijsontwikkeling worden geleidelijk beter. Hierdoor komt een renteverlaging door de Fed dichterbij. Het Amerikaanse consumentenvertrouwen in juni liet een daling zien en ligt duidelijk lager dan het historisch gemiddelde.

Pacific

De MSCI Pacific daalde in het tweede kwartaal met 1,43%. De daling werd voornamelijk veroorzaakt door de waardevermindering van de Japanse yen. Daarnaast hadden grondstofgerelateerde aandelen een negatieve impact op het rendement in deze regio.

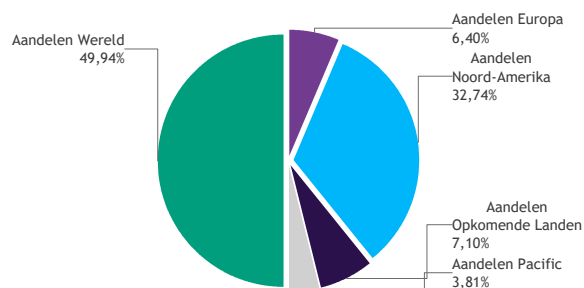
Opkomende Landen

De MSCI Emerging Markets steeg in het tweede kwartaal met 5,81%. De beurs in India was wederom de grote winnaar. De zittende coalitie van premier Modi behield de meerderheid in het parlement, wat beleggers geruststelde dat het huidige economische beleid zal worden voortgezet.

Tactische regio-allocatie binnen aandelen

Gedurende het tweede kwartaal werden verschillende actieve posities opgezet. Eind juni zijn we overwogen Emerging Markets ten koste van Noord-Amerika en Europa. Het relatief winstmomentum is in het voordeel van Emerging Markets. Ook is de waardering van deze regio aantrekkelijk.

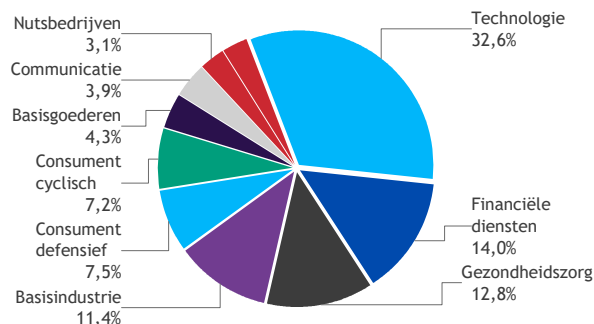
Regioverdeling



Valuta- & Landenspreiding

USD	59,22%	Verenigde Staten	55,95%
EUR	11,68%	Japan	5,52%
JPY	5,54%	Taiwan	4,22%
TWD	4,24%	Frankrijk	3,47%
DKK	2,70%	China	2,99%
GBP	2,16%	Denemarken	2,70%
CHF	1,91%	Nederland	2,65%
AUD	1,72%	Spanje	2,38%
CNY	1,67%	Zwitserland	2,26%
		Overig	17,86%

Verdeling Sectoren



Grootste 10 belangen

Microsoft Corp	2,3%
Microsoft Corp	1,6%
Nvidia	1,3%
Microsoft Corp	1,1%
Nvidia	1,1%
Apple Computer Inc	1,1%
Novo Nordisk A/S-B	1,0%
Asml Holding Nv	1,0%
Cadence Design Sys Inc	1,0%
Taiwan Semiconductor Manufac	1,0%

Euro bedrijfsobligaties

Ontwikkeling Obligatiemarkten

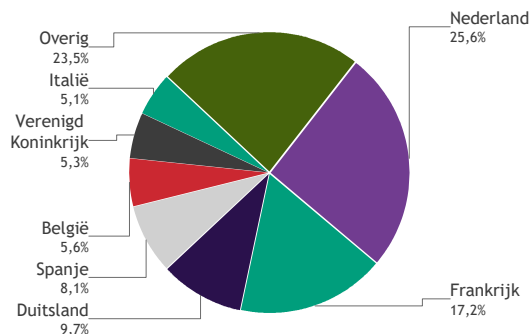
Marktontwikkeling

In het tweede kwartaal werden de obligatiemarkten in Europa beïnvloed door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de aankondiging van parlementsverkiezingen in Frankrijk. De ECB heeft op basis van de onderliggende inflatie en de verwachting dat de inflatie verder gaat dalen de beleidsrentes in juni met 25 basispunten verlaagd. Dit was de eerste renteverlaging van de ECB in vijf jaar. Ondanks deze verlaging steeg de kapitaalmarktrente (10-jaars Duitse staatsobligatie) in het kwartaal met 19 basispunten naar 2,49%, in lijn met de Amerikaanse staatsrente. Het 3-maands Euribor-tarief liet wel een daling zien, met 17 basispunten naar 3,71%. De creditspreads bleven over het algemeen laag, hoewel de spreads voor obligaties van Franse banken en bedrijven toenamen als gevolg van de onzekerheid met betrekking tot de uitkomst van de parlementsverkiezingen.

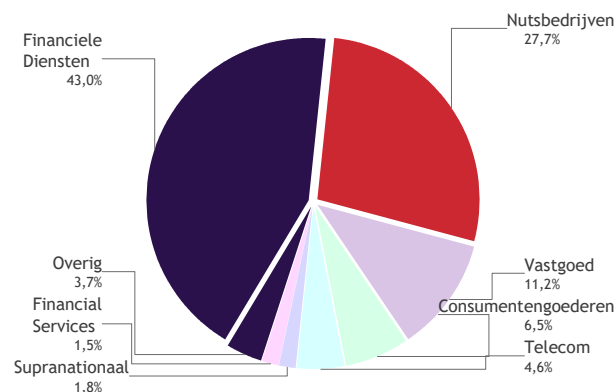
Portefeuillebeleid

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. In de loop van het kwartaal is er wat risico afgebouwd door obligaties aan te kopen met een hogere kredietkwaliteit en obligaties met een lagere kredietkwaliteit af te bouwen. Ook werd deelgenomen in een nieuwe achtergestelde groene obligatie van KPN. De opgehaalde gelden worden door KPN onder andere gebruikt voor glasvezelnetwerken, wat bijdraagt aan minder energieverbruik. Deze gelden worden toegewezen aan de SDG's 7, 8, 9, 11 en 12.

Landenverdeling



Verdeling Sectoren



Debiteuren & Rating

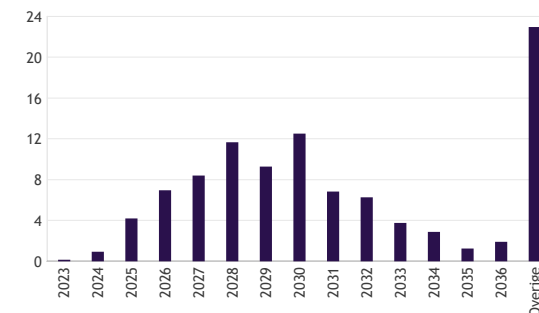
Debiteuren (vijf grootste)

Engie Sa	3,50%
Caixabank Sa	3,08%
Banque Federative Du Credit Mutuel Sa	2,65%
Intesa Sanpaolo Spa	2,41%
Dnb Bank Asa	2,26%

Ratings

AAA	1,8%
AA	4,3%
A	30,0%
BBB	59,6%
Overig	4,4%

Looptijdspreiding



Vastgoedbeleggingen

Ontwikkeling Vastgoedmarkten

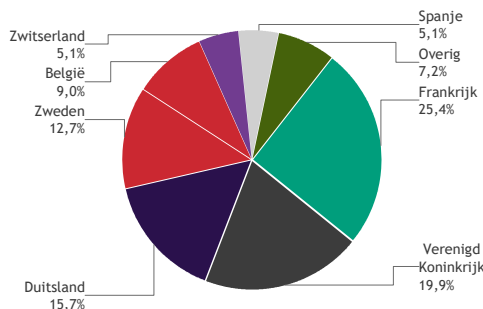
Marktontwikkelingen

De waarde van Europees beursgenoteerd vastgoed liet in het tweede kwartaal van 2024 een lichte daling zien. De stijging van de obligatierente was niet goed voor onroerend goed aandelen. De Duitse vastgoedmarkt heeft hier met name last van, waardoor de huizenprijzen dalen. In het algemeen is de vastgoedsector vanuit beleggingsperspectief extra gevoelig voor een hogere kapitaalmarktrente. Operationeel is de impact echter beperkt, schulden van vastgoedbedrijven zijn vaak voor langere tijd gefinancierd.

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

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