



BELEGGINGSRAPPORTAGE DERDE KWARTAAL 2023

Kwartaalbericht ACTIAM Duurzaam Mixfonds
Defensief, Neutraal & Offensief
Derde kwartaal 2023

ACTIAM Duurzame Mixfondsen
30 September 2023

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

Toelichting
Economie

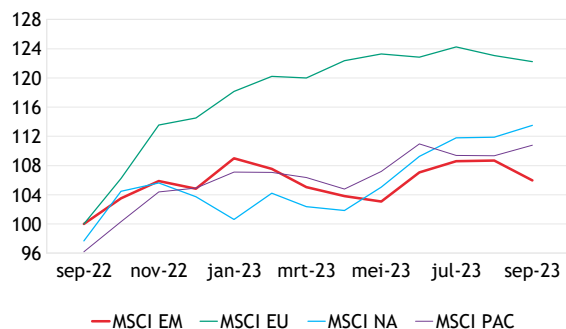
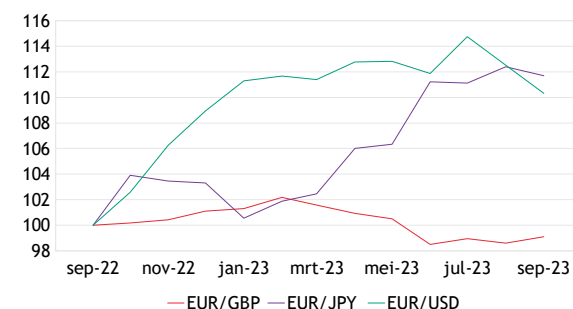
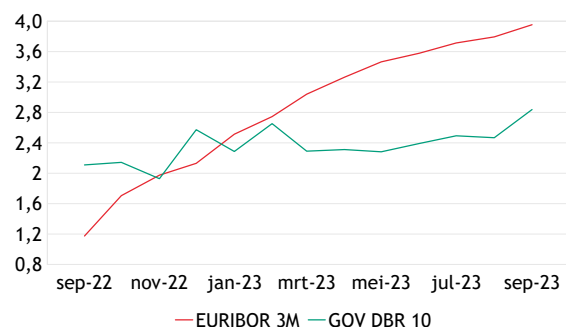
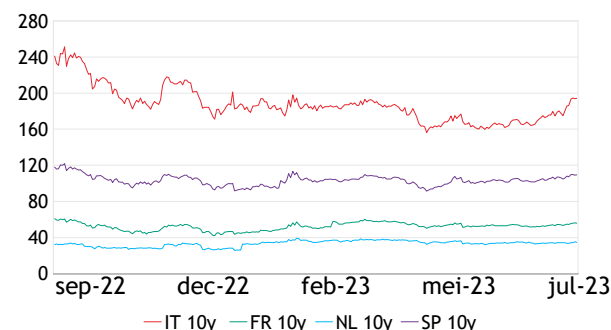
Een jaar geleden waren economen nog somber over de Europese economie vanwege de verwachte energiecrisis. Na wat opluchting kwam er na weer een golf met somberheid, omdat met name de Duitse economie leed onder de terugval in China en een sterke voorraadbouw. De grote verbazing onder economen is nog steeds de vastberadenheid van de Amerikaanse consument om te consumeren. Per 1 oktober moet er echter weer afbetaald worden op de studieschulden. De rentebetalingen op creditcards, autoleningen en consumptief krediet beginnen zo langzamerhand wel pijn te doen.

Financiële markten

Het derde kwartaal was vrij volatiel op de obligatiemarkten. In de US steeg de 10-jaars rente met 73 basispunten, in Duitsland met 45. De voornaamste reden is dat meer renteverhogingen van de Fed zijn geweest dan waar eerder rekening mee was gehouden. Ook laat de Amerikaanse economie een sterkere groei zien. Als laatste zijn er zorgen over de betaalbaarheid van de Amerikaanse overheidsschulden. Energiebedrijven waren de duidelijke winnaar. Deze sector steeg met 14% als gevolg van de sterk gestegen olieprijs. Vastgoed en nutsbedrijven waren de grootste verliezers met respectievelijk -5% en -7%.

Tactische asset allocatie

In het derde kwartaal hadden we een licht overwogen positie in kortlopende obligaties (weinig rente risico) en een onderwogen positie in aandelen en in (middellange termijn) obligaties. De onderweging in aandelen werd aangehouden, omdat wij het recessierisico in Europa hoog achten en omdat wij de markt te optimistisch vonden over het toekomstige rentebeleid van centrale banken. De wereld aandelen index is over het afgelopen kwartaal vrijwel onveranderd. De onderwogen positie in obligaties heeft goed gewerkt. Door de gestegen rente daalde de waarde van obligaties. De overwogen positie in kortlopende obligaties heeft goed gewerkt, want het effect van een hogere rente is daar beperkt.

Aandelen Indices

Valuta ontwikkeling

Rente Ontwikkeling

Actuele ontwikkelingen - landenspread

Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx € Overall AAA 1-3	0,67%	1,10%
iBoxx Eurozone 1-10 € Index	-0,66%	0,97%
GPR Sustainable Real Estate Index	5,01%	-3,23%
MSCI Europe	-2,06%	8,83%
MSCI North America	-0,27%	13,59%
MSCI Pacific	0,31%	6,35%
MSCI Emerging Markets	0,03%	2,64%

*Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's

Rente ontwikkeling

	31-12-2022	30-06-2023	30-09-2023
Euribor 3-maands	2,13	3,58	3,95
Refi Rente	2,00	2,00	2,00
Duitsland 10-jaars	2,57	2,39	2,84
Duitsland 30-jaars	2,55	2,39	3,04
VS 10-jaars	3,87	3,84	4,57
Japan 10-jaars	0,42	0,40	0,77

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief
Fondsprofiel

ACTIAM 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 september 2023

Beleggingsinstelling	ACTIAM 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	0,40% (2022)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-1,25%	-0,91%
3 maanden	-0,31%	0,33%
12 maanden	4,47%	5,90%
Gem 3 jaar	-1,06%	-0,40%
Gem 5 jaar	0,88%	0,97%
2023	3,46%	4,89%
Gem p.j. sinds start (30-09-2018)	0,88%	0,97%

Fundamentele Beleggingsbeginselen (ESG-criteria)

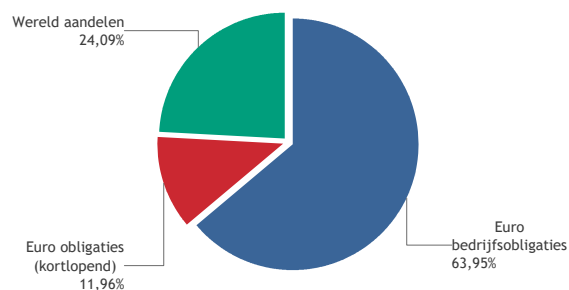
Ondernemingen worden beoordeeld op naleving van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties: rechten van de mens, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens, dierenwelzijn, klant- en productintegriteit. Schendingen van de beginselen kunnen leiden tot uitsluiting.


Vermogensbeheerders

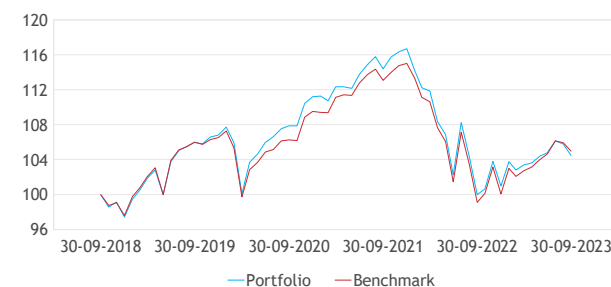
Wereld aandelen	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Europa	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Noord-Amerika	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Azië en de Pacific	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Opkomende Landen	Cardano Asset Management N.V.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Asset Management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

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	7,03%
Sharpe ratio 36m	-0,27

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


ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal

Fondsprofiel

ACTIAM 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 september 2023

Beleggingsinstelling	ACTIAM 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	0,40% (2022)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-1,84%	-1,27%
3 maanden	-0,82%	0,35%
12 maanden	4,55%	7,66%
Gem 3 jaar	1,03%	2,58%
Gem 5 jaar	2,32%	2,70%
2023	3,74%	6,30%
Gem p.j. sinds start (30-09-2018)	2,32%	2,70%

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.



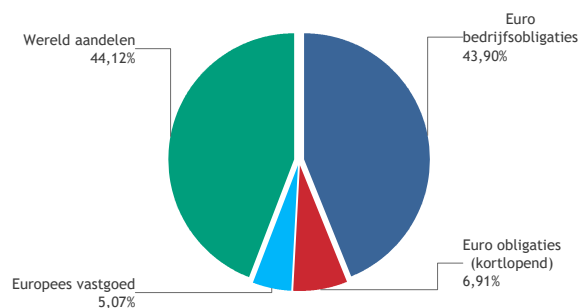
Vermogensbeheerders

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	9,51%
Sharpe ratio 36m	0,02

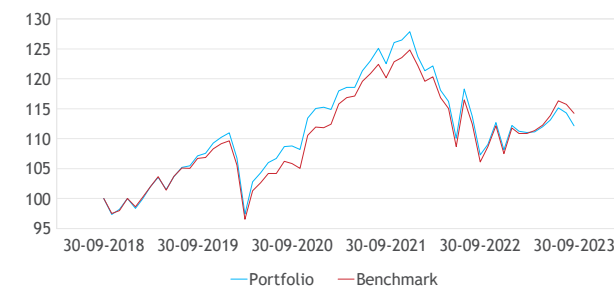
Verdeling beleggingscategorieën



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



ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief
Fondsprofiel

ACTIAM 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 september 2023

Beleggingsinstelling	ACTIAM 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	0,40% (2022)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-2,43%	-1,63%
3 maanden	-1,34%	0,36%
12 maanden	4,61%	9,40%
Gem 3 jaar	3,19%	5,56%
Gem 5 jaar	3,81%	4,31%
2023	3,98%	7,70%
Gem p.j. sinds start (30-09-2018)	3,81%	4,31%

Fundamentele Beleggingsbeginselen (ESG-criteria)

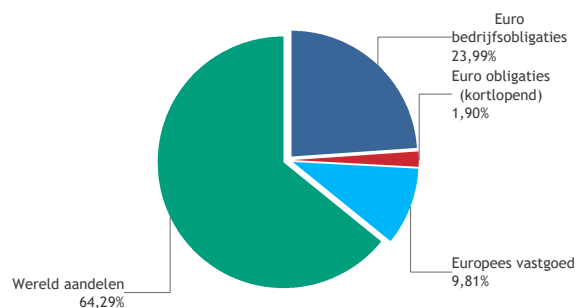
Ondernemingen worden beoordeeld op naleving van milieu, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties: rechten van de mens, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens, dierenwelzijn, klant- en productintegriteit. Schendingen van de beginselen kunnen leiden tot uitsluiting.


Vermogensbeheerders

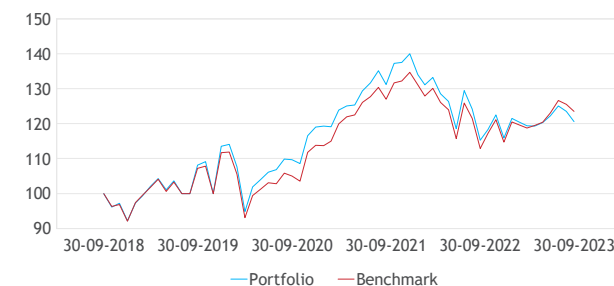
Europees vastgoed	Cardano Asset Management N.V.
Wereld aandelen	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Europa	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Noord-Amerika	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Azië en de Pacific	Cardano Asset Management N.V.
Aandelen Opkomende Landen	Cardano Asset Management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

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	12,19%
Sharpe ratio 36m	0,19

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 daalde in het derde kwartaal van 2023. Beleggers waren bezorgd over een mogelijk scenario van langer hogere beleidsrentes, afnemende economische groei in de Europese economie en een stagnerend economisch herstel in China.

Noord-Amerika

De MSCI North America daalde in het derde kwartaal fors. Dankzij een sterke dollar bleef de daling voor Europese beleggers beperkt tot -0,3%. Onder invloed van oplopende obligatierentes en hogere reële rentes, deden de aandelenbeurzen een stap terug.

Pacific

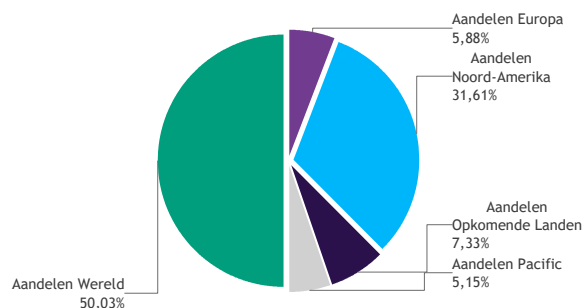
De MSCI Pacific steeg met 0,41%. Japan streeft er sinds jaar en dag naar om de inflatie op te krikken. De export blijft sterk. Australië blijkt op beide vlakken moeite te hebben de vraaguitval uit China te compenseren. De inflatie is hoger dan het langetermijndoel.

Opkomende Landen

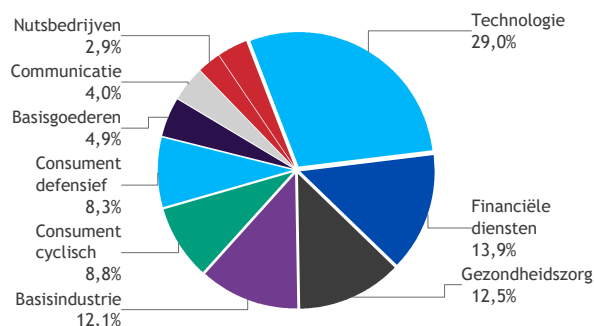
De MSCI Emerging Markets steeg licht. De ontwikkelingen in de Chinese economie waren ronduit negatief en toch presteerde deze markt een plus. India is de tweede markt in deze regio en wist goede zaken te doen het afgelopen kwartaal.

Tactische regio-allocatie binnen aandelen

Gedurende het derde kwartaal zijn diverse wijzigingen aangebracht. In de loop van het kwartaal winst genomen op de onderweging van Amerikaanse aandelen. De onderweging in Europese aandelen is in de loop van het kwartaal uitgebreid. De belangrijkste reden hiervoor zijn de verslechterende economische omstandigheden in Europa, als gevolg van de terugval in China. Het uitblijven van een stimulans van de Chinese overheid was een teleurstelling voor beleggers en zorgde voor een zwakke performance van de Chinese beurs en daarmee ook Emerging Markets aandelen. De overweging in Pacific heeft positief bijgedragen aan de performance.

Regioverdeling

Valuta- & Landenspreiding

USD	56,56%	Verenigde Staten	52,64%
EUR	11,26%	Japan	7,58%
JPY	7,63%	China	3,87%
TWD	3,01%	Frankrijk	3,50%
AUD	2,60%	Taiwan	3,00%
DKK	2,49%	Zwitserland	2,71%
CHF	2,37%	Australië	2,57%
CNY	2,20%	Ierland	2,55%
HKD	2,07%	Denemarken	2,49%
		Overig	19,09%

Verdeling Sectoren

Grootste 10 belangen

Microsoft Corp	2,2%
Microsoft Corp	1,4%
Apple Computer Inc	1,1%
Cadence Design Sys Inc	1,0%
Microsoft Corp	0,9%
Novo Nordisk A/S-B	0,8%
Procter & Gamble Co	0,7%
Accenture Plc	0,7%
Apple Computer Inc	0,7%
Nestle -Reg	0,7%

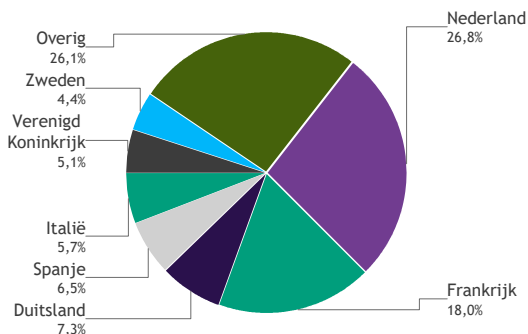
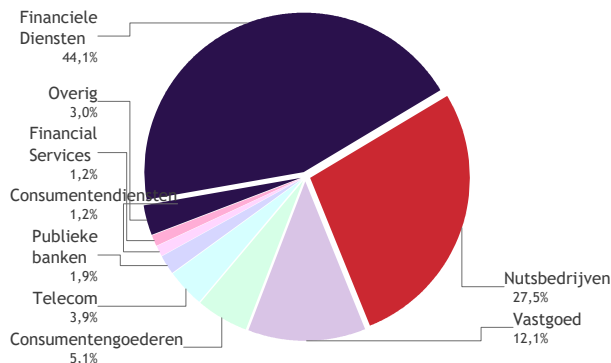
Euro bedrijfsobligaties
Ontwikkeling Obligatiemarkten
Marktontwikkeling

Obligatiemarkten lagen tijdens het derde kwartaal sterk onder druk. De rente op 10-jaars Duitse staatsleningen liep op van 2.39% naar bijna 3%. Het was voor het eerst sinds 2011 dat we een dergelijk hoog niveau hadden gezien. De zwakkere Europese lidstaten zagen hun kapitaalmarktrente nog iets harder oplopen, waardoor 10-jaar Italië bijna 5% aantikte. Het was vooral de schrik voor een langdurig restrictief monetair beleid dat obligatiebeleggers aanzette om renterisico af te bouwen.

De eerdere trend van stijgende rentes op kortlopende leningen werd zijwaarts voortgezet. De herfinancieringsrente van de ECB werd verder verhoogd naar 4%. De zomermaanden en daarmee het ontbreken van nieuw aanbod op de primaire markt gaf steun aan de kortlopende marktrentes en spreads. De rente op Duitse 2-jaarsleningen bleef vrijwel onveranderd, terwijl de creditspreads fors krappere bewogen, waarbij financials een outperformance lieten zien t.o.v. non-financials.

Portefeuillebeleid

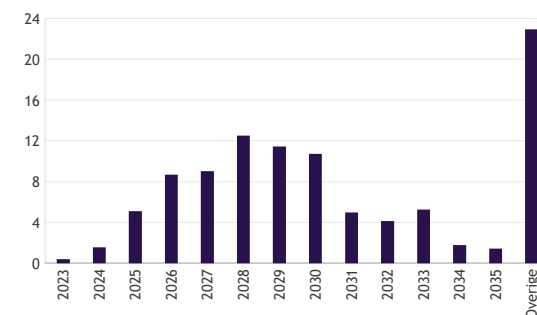
Alle duurzame obligaties moeten een 'positieve maatschappelijke impact' genereren en worden als 'groen', 'sociaal', 'duurzaam', of 'sustainability linked bonds' gecategoriseerd. De beleggingen beogen alleen activiteiten en projecten te financieren die een rechtstreekse bijdrage leveren aan een schoner milieu of aan betere sociale omstandigheden. Het fonds begon het derde kwartaal van 2023 met een kleine positionering in staatsgerelateerde leningen (sub-sovereign). Deze positie werd in augustus na fors krappere creditspreads uitgebreid. Er is winstgenomen in obligaties die op basis van fundamentele argumenten een te lage kredietvergoeding gaven. De overwogen positie in achtergestelde obligaties werd teruggebracht maar een overweging werd behouden. Dit als compensatie van onze onderweging in obligaties met de laagste kredietweging. Ook in dit kwartaal werd gebruikgemaakt van aantrekkelijk geprijsde duurzame bedrijfsobligaties die nieuw naar de markt kwamen.

Landenverdeling

Verdeling Sectoren

Debiteuren & Rating
Debiteuren (vijf grootste)

Banque Federative Du Credit Mutuel Sa	4,36%
Engie Sa	3,27%
Dnb Bank Asa	2,97%
Caixabank Sa	2,69%
Overig	2,58%

Ratings

AAA	1,9%
AA	9,7%
A	31,0%
BBB	54,4%
Overig	3,0%

Looptijdspreiding


Vastgoedbeleggingen

Ontwikkeling Vastgoedmarkten

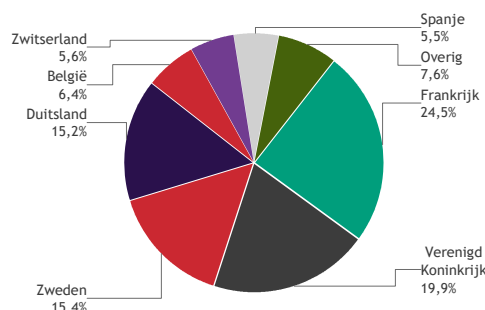
Marktontwikkelingen

De Europees beursgenoteerd vastgoed lijkt zich iets herpakt te hebben het afgelopen kwartaal. De ECB maakte pas op de plaats en wachtte voorlopig af met verdere renteverhogingen totdat zich een duidelijke richting voor de inflatieontwikkeling aftekent. De rentegevoeligheid loopt nogal uiteen in de verschillende markten. In de eurozone zijn hier en daar signalen dat vastgoedprijzen een bodem bereikt zouden kunnen hebben, mits de rente niet verder stijgt. De UK daarentegen, waar de inflatiecijfers nog aanzienlijk hoger uitvallen vergeleken met de eurozone en waar de vastgoedsector aanzienlijk gevoeliger is voor de renteontwikkelingen, lijkt de pijn vooralsnog niet over te zijn.

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	7,3%
Gecina	5,9%
Castellum Ab	5,4%
Leg Immobilien Se	5,0%
Klepierre	5,0%
Segro Plc	4,9%
Psp Swiss Property Ag-Reg	4,6%
Merlin Properties Socimi Sa	3,2%
Covivio	3,2%

Bijlagen

- Begrippenlijst

Algemene informatie

Ons bezoekadres: Cardano Weena 690 (21e etage) 3012 CN Rotterdam	Ons postadres: Cardano Postbus 29088 3001 GB Rotterdam	Email: clientservices@actiam.nl
--	--	---

Cardano Asset Management N.V., gevestigd te Utrecht, 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 ontleen 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