

cardano

BELEGGINGSRAPPORTAGE EERSTE KWARTAAL 2024

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

Cardano Duurzame Mixfondsen

31 Maart 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

In 2023 gingen beleggers nog uit van een harde landing voor de Amerikaanse economie. Daarna werd de consensus een zachte landing en nu is het een doorstart geworden met een groeiverwachting van 2,2% voor dit jaar. In Europa lijkt de economie voorzichtig uit te bodemen. In de eurozone gaat men uit van een groei van 0,5%. Ook in China zien we de eerste positieve signalen voor een aantrekkende economie.

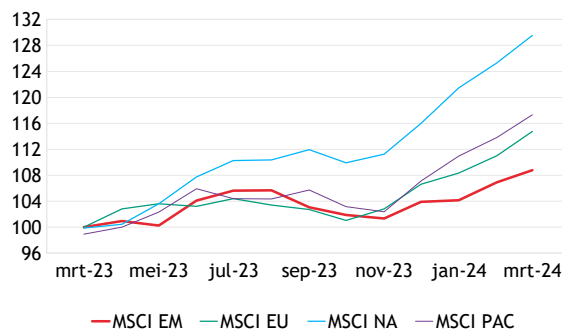
Financiële markten

In het begin van het jaar gingen beleggers nog uit van meer dan zes renteverlagingen in 2024 door de Federal Reserve (Fed). Eind maart zijn dat er nog maar drie. Dat heeft gevolgen gehad voor de rente op langlopende obligaties. In de Verenigde Staten staat de rente in vergelijking met eind vorig jaar 37 basispunten hoger en in Duitsland 28. De wereldaandelenindex (alle landen) steeg in het eerste kwartaal met bijna 11%. De aandelenmarkten begonnen 2024 net zo voortvarend als 2023 werd afgesloten. De aandelenkoersen werden gedreven door meevallende Amerikaanse groeicijfers en de hype rond kunstmatige intelligentie (AI).

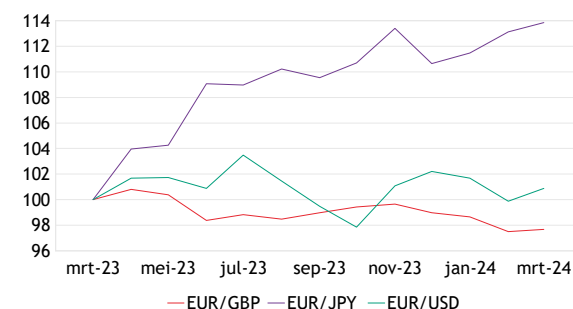
Tactische asset allocatie

Het jaar werd gestart met een bescheiden onderweging in aandelen en obligaties, daar stond een overwogen positie in korte termijn obligaties tegenover. De gestegen rente zorgde voor dalende obligatiekoersen. Begin maart is besloten de onderweging in aandelen te neutraliseren. Het momentum was te sterk om tegen deze beweging in te gaan. De stijging van de obligatierente was niet goed voor onroerend goed aandelen. Deze sector is vooral gevoelig vanuit beleggingsperspectief. Operationeel is de impact echter beperkt, schulden zijn vaak voor langere tijd gefinancierd. Na de koersdaling in januari werd er tijdelijk een overwogen positie in onroerend goed aangegaan. In maart is hier weer afscheid van genomen.

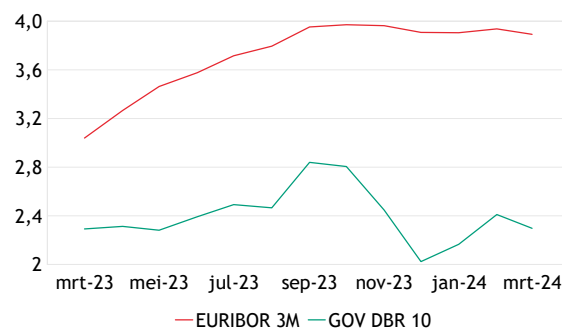
Aandelen Indices



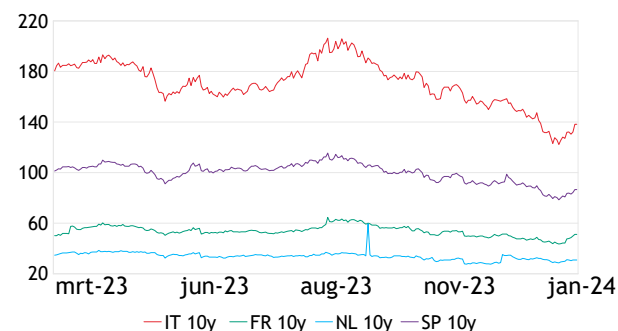
Valuta ontwikkeling



Rente Ontwikkeling



Actuele ontwikkelingen - landenspread



Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx € Overall AAA 1-3	-0,13%	-0,13%
iBoxx Eurozone 1-10 € Index	-0,55%	-0,55%
GPR Sustainable Real Estate Index	-2,84%	-2,84%
MSCI Europe	7,63%	7,63%
MSCI North America	12,53%	12,53%
MSCI Pacific	9,16%	9,16%
MSCI Emerging Markets	4,70%	4,70%

*Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's

Rente ontwikkeling

	31-12-2022	31-12-2023	31-03-2024
Euribor 3-maands	3,91	3,91	3,89
Refi Rente	2,00	2,00	2,00
Duitsland 10-jaars	2,02	2,02	2,30
Duitsland 30-jaars	2,26	2,26	2,46
VS 10-jaars	3,88	3,88	4,20
Japan 10-jaars	0,61	0,61	0,71

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 maart 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	1,67%	1,65%
3 maanden	2,57%	2,99%
12 maanden	9,65%	10,95%
Gem 3 jaar	0,31%	0,84%
Gem 5 jaar	2,16%	2,23%
2024	2,57%	2,99%
Gem p.j. sinds start (31-03-2019)	2,16%	2,23%

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.



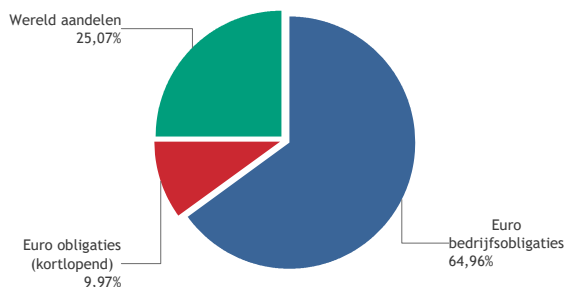
Vermogensbeheerders

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	7,36%
Sharpe ratio 36m	-0,14

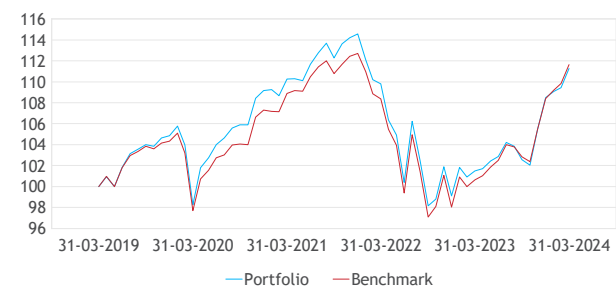
Verdeling beleggingscategorieën



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 maart 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	2,47%	2,51%
3 maanden	4,09%	4,87%
12 maanden	12,58%	15,24%
Gem 3 jaar	1,95%	3,33%
Gem 5 jaar	4,15%	4,60%
2024	4,09%	4,87%
Gem p.j. sinds start (31-03-2019)	4,15%	4,60%

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.



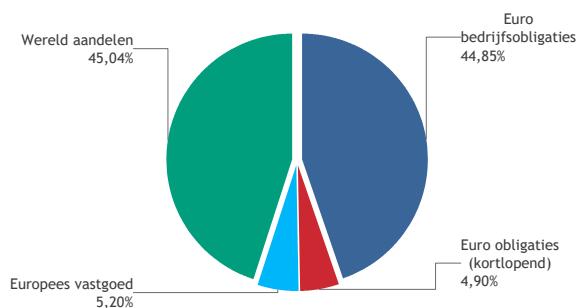
Vermogensbeheerders

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	9,71%
Sharpe ratio 36m	0,07

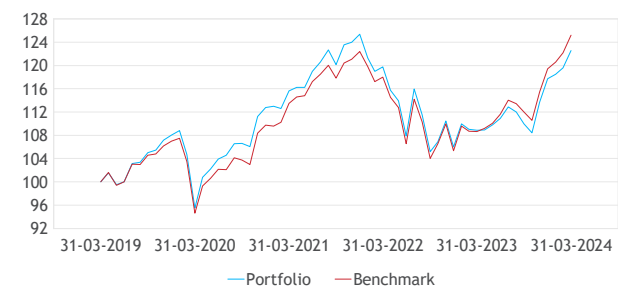
Verdeling beleggingscategorieën



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 maart 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	3,29%	3,36%
3 maanden	5,67%	6,77%
12 maanden	15,45%	19,62%
Gem 3 jaar	3,63%	5,80%
Gem 5 jaar	6,20%	6,89%
2024	5,67%	6,77%
Gem p.j. sinds start (31-03-2019)	6,20%	6,89%

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.



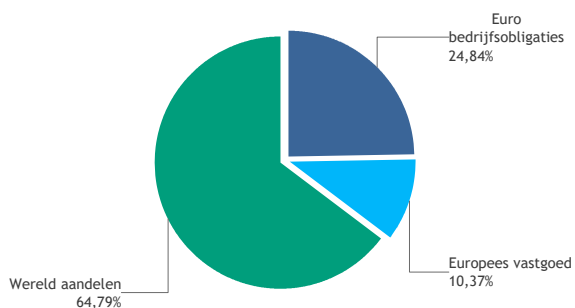
Vermogensbeheerders

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	12,19%
Sharpe ratio 36m	0,19

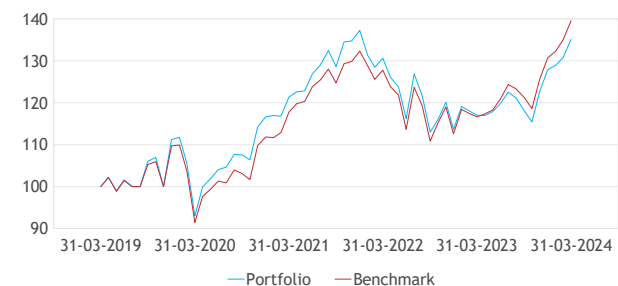
Verdeling beleggingscategorieën



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 met 7,63% en bereikte een nieuw recordstand. Beleggers reageerden positief op macro-economische cijfers die het scenario van een zachte landing van de economie ondersteunden. Hoewel inflatiecijfers gestaag verbeterden, werd het tijdstip van de eerste renteverlaging enigszins naar achteren verschoven.

Noord-Amerika

De MSCI North America steeg met 12,53%. In de afgelopen maanden hebben diverse macro-economische cijfers het scenario van een 'zachte landing' bevestigd. De Amerikaanse banencijfers versterken het beeld dat de economische groei in de Verenigde Staten weliswaar vertraagt, maar dat nog steeds sprake is van gestage groei.

Pacific

De MSCI Pacific steeg met 9,16%. Vooral Japanse aandelen trokken de kar voor de Pacific. Dit ondanks de eerste renteverhoging sinds 2007. Andere landen in deze regio, zoals Australië, Hongkong en Singapore deden het slecht. Dat kwam vooral door de lage economische groei in China, die een grote invloed op deze landen heeft.

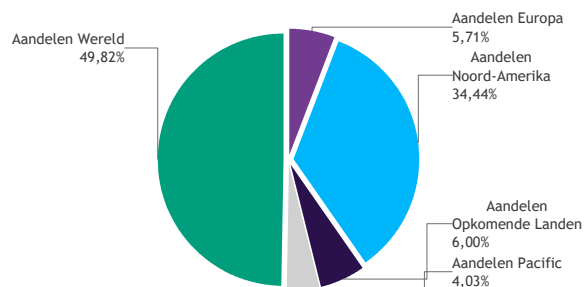
Opkomende Landen

De MSCI Emerging Markets steeg met 4,70%. Een belangrijke reden voor de winst in deze regio is het enthousiasme voor de aandelenmarkt in India. Beleggers verwachten dat India zal profiteren van het terugtrekken van investeringen uit China.

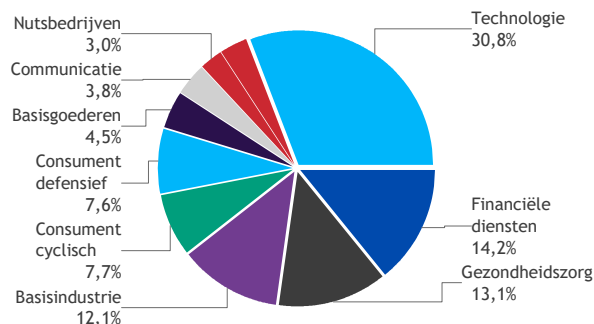
Tactische regio-allocatie binnen aandelen

Het jaar werd gestart met een onderweging in Europa en Noord-Amerika. Deze laatste positie werd in de loop van het kwartaal gedraaid in een overwogen positie. De overwogen positie in de Pacific deed het erg goed door de ontwikkelingen in Japan. Emerging Markets bracht niet het herstel waar we op hadden gehoopt, de overwogen positie werd dan ook gereduceerd.

Regioverdeling



Verdeling Sectoren



Valuta- & Landenspreiding

USD	60,70%	Verenigde Staten	56,94%
EUR	11,35%	Japan	5,85%
JPY	5,89%	Frankrijk	3,57%
TWD	3,55%	Taiwan	3,53%
DKK	2,86%	Denemarken	2,82%
AUD	1,95%	China	2,67%
CHF	1,85%	Nederland	2,48%
GBP	1,79%	Spanje	2,43%
CNY	1,54%	Zwitserland	2,24%
		Overig	17,46%

Grootste 10 belangen

Microsoft Corp	2,3%
Microsoft Corp	1,5%
Microsoft Corp	1,1%
Cadence Design Sys Inc	1,1%
Apple Computer Inc	0,9%
Asml Holding Nv	0,9%
Novo Nordisk A/S-B	0,9%
Nvidia	0,9%
Nvidia	0,8%
Procter & Gamble Co	0,8%

Euro bedrijfsobligaties

Ontwikkeling Obligatiemarkten

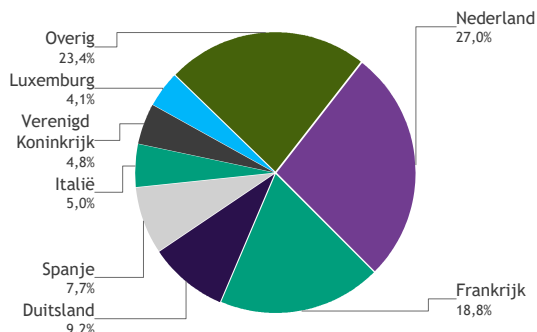
Marktontwikkeling

Obligatiemarkten werden dit kwartaal sterk beïnvloed door verbeterende groeiprognoses. Vooral de Amerikaanse groei hield goed stand, terwijl er ook in Europa signalen kwamen van een heropleving. Dit ging wel gepaard met hoger dan verwachte inflatiecijfers. Deze ontwikkelingen zorgden ervoor dat het aantal verwachte renteverlagingen door de Amerikaanse en Europese centrale banken omlaag werd bijgesteld. De 10-jaars Duitse staatsrente liep op van 2,0% naar 2,3%. De huidige ontwikkelingen zijn niet ongunstig voor credits. Een lage groeiomgeving en hogere rentetarieven zorgen ervoor dat bedrijven voorzichtig blijven met het aantrekken van extra schuld. In het kwartaal daalden creditspreads over een breed front. Het positieve sentiment kwam met name tot uiting in de leningen van financiële instellingen (met name achtergesteld papier) en vastgoedbedrijven. Hiermee kan de markt voor credits dit kwartaal gekarakteriseerd worden als 'risk-on'.

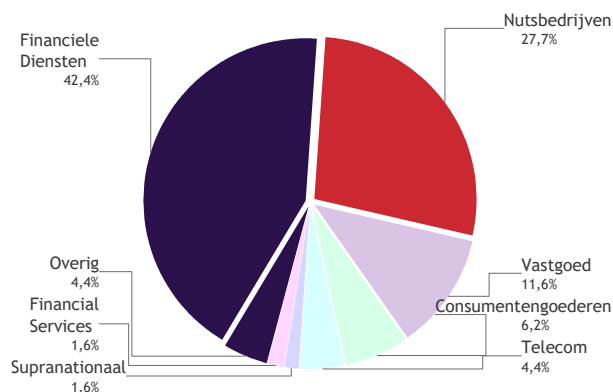
Portefeuillebeleid

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 deelgenomen in nieuwe groene obligaties van onder meer Stellantis en ING. Stellantis is de autobouwer van onder andere Peugeot, Fiat en Jeep. De opgehaalde gelden worden gebruikt voor onderzoek naar en productiefaciliteiten ten behoeve van elektrische auto's. ING gebruikt de gelden voor projecten die in wind- of zonne-energie investeren en vastgoed met de hoogste duurzaamheidslabel. Verder is er winstgenomen op obligaties met een relatief lage kredietwaardigheid en herbelegd in obligaties met een hogere kredietwaardigheid of met een minder cyclisch karakter.

Landenverdeling



Verdeling Sectoren



Debiteuren & Rating

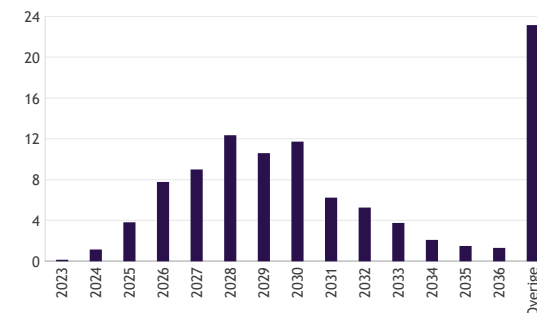
Debiteuren (vijf grootste)

Engie Sa	3,80%
Caixabank Sa	3,16%
Banque Federative Du Credit Mutuel Sa	2,71%
Volkswagen International Finance Nv	2,70%
E.On Se	2,54%

Ratings

AAA	1,6%
AA	4,7%
A	24,0%
BBB	66,4%
Overig	3,4%

Looptijdspreiding



Vastgoedbeleggingen

Ontwikkeling Vastgoedmarkten

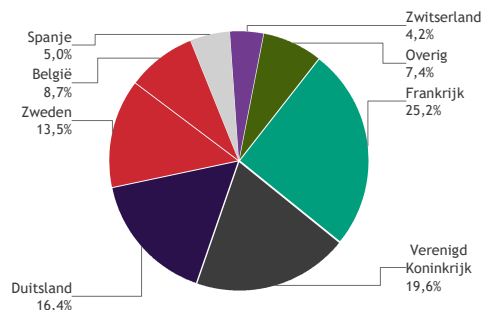
Marktontwikkelingen

De waarde van Europees beursgenoteerd vastgoed daalde in het eerste kwartaal van 2024. Wel liet deze beleggingscategorie in maart een flink koersherstel zien, maar dit kon het eerder opgelopen verlies niet geheel compenseren. De stijging van de obligatierente was niet goed voor onroerend goed aandelen. Deze sector is vooral gevoelig vanuit beleggingsperspectief. Operationeel is de impact echter beperkt, schulden 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	10,7%
Unibail-Rodamco-Westfield	9,4%
Leg Immobilien Se	5,7%
Klepierre	5,6%
Castellum Ab	5,3%
Segro Plc	4,7%
Gecina	4,5%
Psp Swiss Property Ag-Reg	3,3%
Covivio	3,2%
Merlin Properties Socimi Sa	2,9%

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 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