



BELEGGINGSRAPPORTAGE TWEEDE KWARTAAL 2022

Kwartaalbericht ACTIAM Duurzaam Mixfonds
Defensief, Neutraal & Offensief
Tweede kwartaal 2022

ACTIAM Duurzame Mixfondsen

30 Juni 2022

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

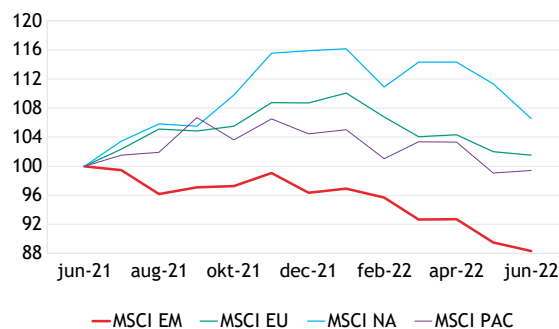
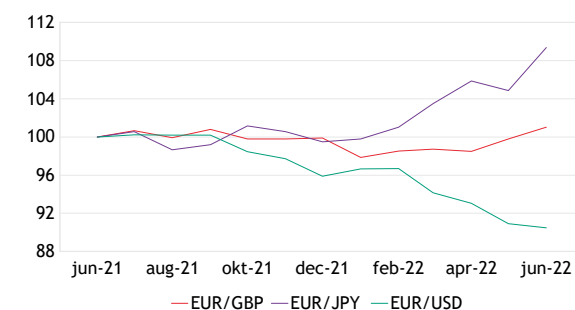
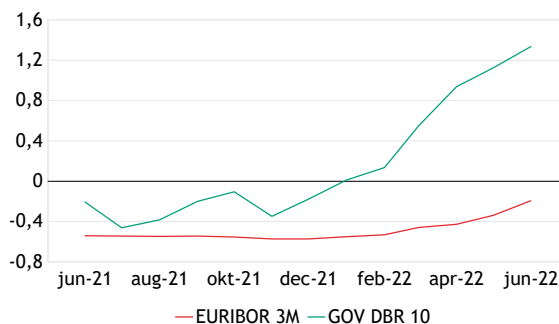
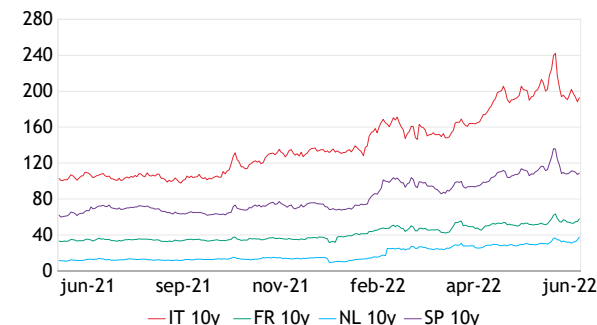
De economische vooruitzichten werden gedurende het tweede kwartaal steeds somberder. Dat geldt zowel voor de Verenigde Staten als voor Europa. Naast de afzwakkende economie is er wereldwijd nog steeds sprake van hoge inflatie. Dat zorgt ervoor dat de centrale banken steeds meer op de monetaire rem gaan staan. Alleen de Japanse centrale Bank, houdt stand met haar ruim stimulerend monetair beleid. In China lijken de ergste negatieve gevolgen van de strenge lockdownmaatregelen achter de rug, wat lucht geeft aan de economie in China.

Financiële markten

De meeste aandelenmarkten zijn in het tweede kwartaal van 2022 in een officiële “bear market” terechtgekomen. Dit betekent dat de aandelenkoersen met meer dan 20% ten opzichte van de top zijn gedaald. De beleggers zijn aandelen een stuk lager gaan waarderen. De daling in aandelenwaarderingen komt vooral op het conto van de sterke stijging van de kapitaalmarktrente. Begin 2022 was een voorspelling van 1,00% voor de 10-jarige Duitse staatsobligatie nog erg somber. Midden juni stond deze rente zelfs al op bijna 2%, maar eindigde de maand op 1,3% (1,5% hoger in vergelijking met december vorig jaar).

Tactische asset allocatie

De tactische allocatieposities zijn gedurende het tweede kwartaal op alle vier de onderdelen aangepast. Het kwartaal begon met licht overwogen posities in aandelen en indirect Europees vastgoed ten koste versus de beleggingscategorieën cash/kortlopende obligaties en impact credit (voorheen obligaties). Tussentijds maar ook eind juni werden alle posities naar neutraal gezet. Het hogere renteniveau zorgt voor een lagere waarderingsmaatstaf voor de beleggingscategorie aandelen. Ook voor indirect Europees Vastgoed is een hogere rente negatief, bovendien kan een recessie de inkomsten van deze categorie onder druk zetten.

Aandelen Indices

Valuta ontwikkeling

Rente Ontwikkeling

Actuele ontwikkelingen - landenspread

Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx € Overall AAA 1-3	-1,13%	-2,33%
iBoxx Eurozone 1-10 € Index	-3,81%	-7,13%
GPR Sustainable Real Estate Index	-21,93%	-23,50%
MSCI Europe	-9,00%	-13,84%
MSCI North America	-11,47%	-13,92%
MSCI Pacific	-8,93%	-9,82%
MSCI Emerging Markets	-5,76%	-10,40%

*Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's

Rente ontwikkeling

	31-12-2021	31-3-2022	30-6-2022
Euribor 3-maands	-0,57	-0,46	-0,20
Refi Rente	0,00	0,00	0,00
Duitsland 10-jaars	-0,18	0,55	1,34
Duitsland 30-jaars	0,20	0,67	1,62
VS 10-jaars	1,51	2,34	3,01
Japan 10-jaars	0,07	0,22	0,23

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. Het fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de SFDR, en draagt bij aan doelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Kerngegevens per 30 juni 2022

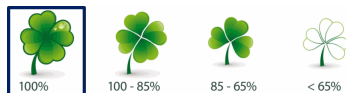
Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579157
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-4,32%	-4,38%
3 maanden	-8,58%	-8,30%
12 maanden	-10,12%	-10,05%
Gem 3 jaar	-0,48%	-0,80%
Gem 5 jaar	0,94%	0,79%
2022	-12,39%	-11,82%
Gem p.j. sinds start (30-06-2017)	0,94%	0,79%

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.



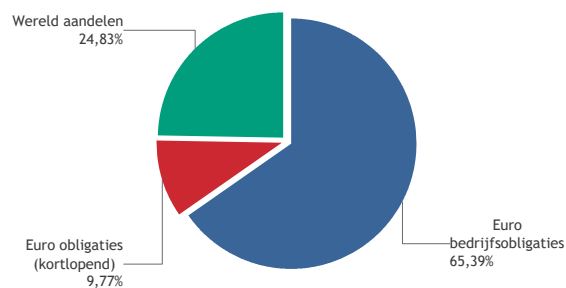
Vermogensbeheerders

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

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	5,97%
Sharpe ratio 36m	-0,04

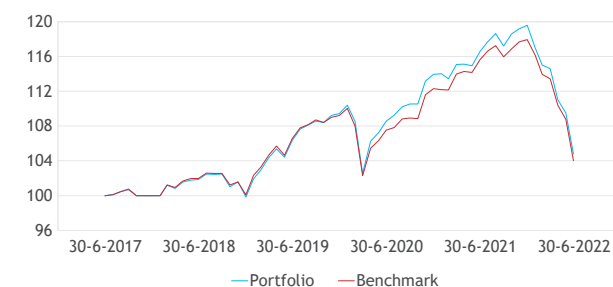
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorie

Euro bedrijfsobligaties	65% iBoxx EUR Green, Social & Sustainability 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. Het fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van SFDR, en draagt bij aan doelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Kerngegevens per 30 juni 2022

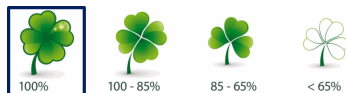
Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579165
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-5,33%	-5,53%
3 maanden	-9,93%	-9,68%
12 maanden	-9,32%	-9,11%
Gem 3 jaar	2,01%	1,59%
Gem 5 jaar	3,08%	2,75%
2022	-13,95%	-12,94%
Gem p.j. sinds start (30-06-2017)	3,08%	2,75%

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.



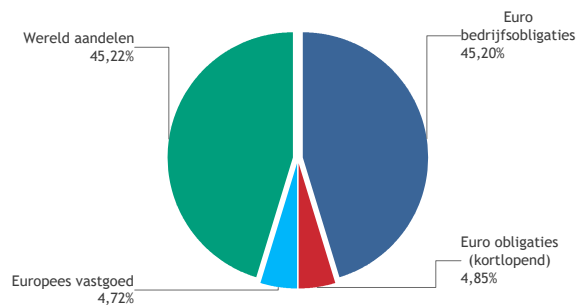
Vermogensbeheerders

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

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	9,18%
Sharpe ratio 36m	0,24

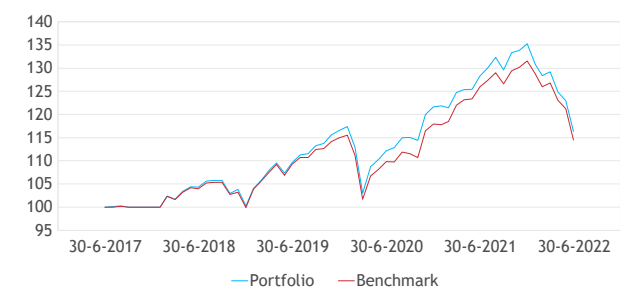
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorie

Euro bedrijfsobligaties	45% iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR)
Euro obligaties (kortlopend)	5% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)
Europees vastgoed	5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe
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. Het fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van SFDR, en draagt bij aan doelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Kerngegevens per 30 juni 2022

Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579173
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-6,16%	-6,67%
3 maanden	-11,04%	-11,05%
12 maanden	-8,41%	-8,22%
Gem 3 jaar	4,58%	3,87%
Gem 5 jaar	5,29%	4,58%
2022	-15,35%	-14,08%
Gem p.j. sinds start (30-06-2017)	5,29%	4,58%

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.



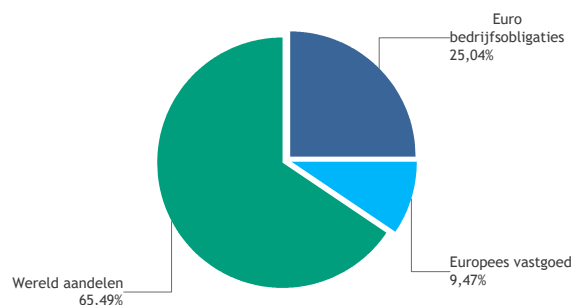
Vermogensbeheerders

Europees vastgoed	ACTIAM N.V.
Wereld aandelen	ACTIAM N.V.
Aandelen Europa	ACTIAM N.V.
Aandelen Noord-Amerika	ACTIAM N.V.
Aandelen Azië en de Pacific	ACTIAM N.V.
Aandelen Opkomende Landen	ACTIAM N.V.
Euro bedrijfsobligaties	ACTIAM N.V.

Rendement en Risico karakteristieken

Standaard deviatie 36m	12,48%
Sharpe ratio 36m	0,39

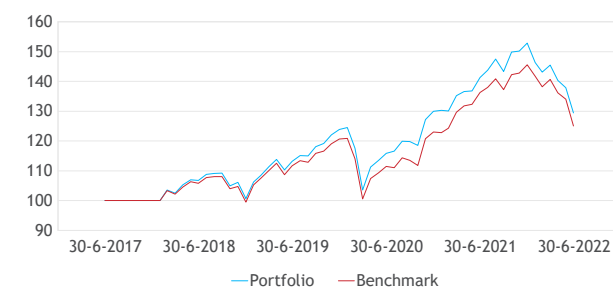
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorie

Euro bedrijfsobligaties	25% iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR)
Europees vastgoed	10% GPR Sustainable Real Estate Index Europe
Wereld aandelen	65% MSCI All Countries World Index Eur

Geïndexeerd rendementsverloop



Aandelenbeleggingen
Ontwikkeling Aandelenmarkten
Europa

De MSCI Europe daalde in het tweede kwartaal met 9,00%. De toegenomen bezorgdheid over de hoge inflatie, agressieve renteverhogingen door de Fed en een mogelijke economische krimp vormden een donkere wolk boven een toch al nerveuze aandelenmarkt. De sector energie behaalde als enige nog een plus in het kwartaal met dank aan de hoge olie- en gasprijzen.

Noord-Amerika

De MSCI North America daalde in het tweede kwartaal met 11,47%. Een agressief opererende Fed en recessievrees zorgden voor flink lagere aandelenkoersen. Intussen is het steeds duidelijker dat de stijgende rente impact op de reële economie heeft.

Pacific

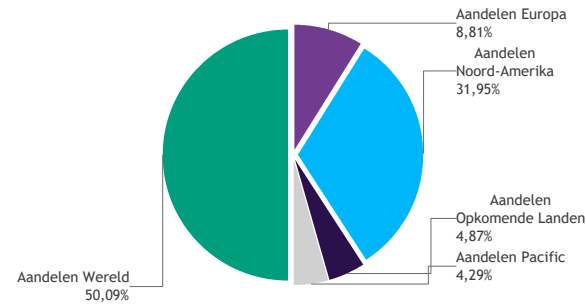
De MSCI Pacific verloor in het tweede kwartaal 8,93%. In het vorige kwartaal waren grote Australische grondstofbedrijven nog een steun voor deze regio. Lagere grondstofprijzen - als gevolg van recessievrees - waren nu juist verantwoordelijk voor een groot deel van het verlies.

Opkomende Landen

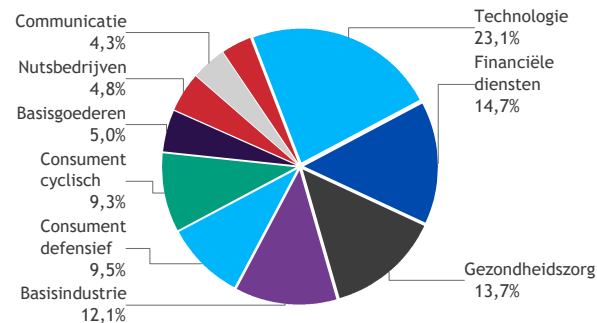
De MSCI Emerging Markets daalde in het tweede kwartaal met 5,76% en was daarmee de best presterende regio. Aandelen uit Brazilië en China presteerden in relatieve zin goed. Braziliaanse olie- en gasbedrijven ondervonden steun van de hoge prijzen, terwijl de Chinese staat de economie blijft stimuleren.

Tactische regio-allocatie binnen aandelen

Eind juni is de regio Europa licht overwogen versus Emerging Markets. De andere twee regio's Noord-Amerika en Pacific zijn neutraal gepositioneerd. Het allocatiemodel is positief voor Europa op basis van waardering en winstmomentum, wat een lichte overweging rechtvaardigt. Emerging Markets is licht onderwogen vanwege het relatief ongunstig winstmomentum en de onaantrekkelijke waardering.

Regioverdeling

Valuta- & Landenspreiding

USD	58,02%	Verenigde Staten	55,16%
EUR	8,18%	Japan	7,06%
JPY	7,06%	China	6,45%
CNY	4,56%	Zwitserland	3,23%
CHF	3,18%	Verenigd Koninkrijk	2,82%
AUD	2,86%	Australië	2,81%
GBP	2,84%	Canada	2,59%
TWD	2,53%	Taiwan	2,43%
HKD	2,27%	Nederland	2,13%
		Overig	15,32%

Verdeling Sectoren

Grootste 10 belangen

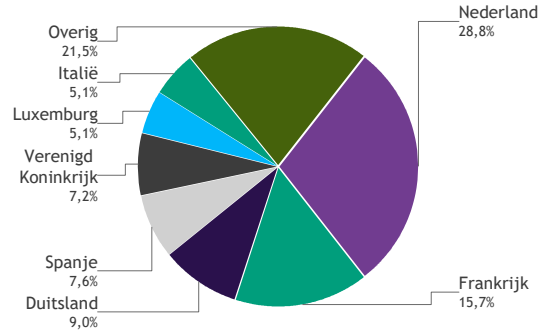
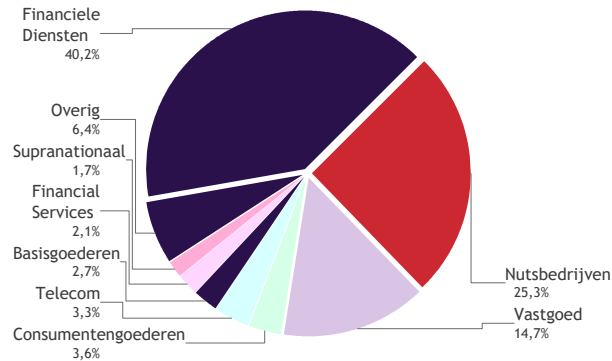
Microsoft Corp	3,9%
Bristol-Myers Squibb Co	2,8%
Procter & Gamble Co	2,5%
Nestle -Reg	2,1%
Apple Computer Inc	2,0%
Cadence Design Sys Inc	1,8%
Pnc Financial Services Group	1,7%
Us Bancorp	1,6%
Edwards Lifesciences Corp	1,6%
Industrial Bank Co Ltd -A	1,5%

Euro bedrijfsobligaties
Ontwikkeling Obligatiemarkten
Marktontwikkeling

De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten met een agressieve verklaring. Christine Lagarde, de president van de ECB, benadrukte dat er dringend moet worden opgetreden om de inflatie te beteugelen. De spreads op de Europese markten voor bedrijfsobligaties zijn aanzienlijk opgelopen. Vooral conjunctuurgevoelige emittenten met een zwakkere creditrating staan onder druk. Verzekeraars bleven obligaties met een hogere rating kopen, wat steun bood aan de spreads in deze categorie. De vastgoedsector presteerde opnieuw het zwakst, terwijl door de energiecrisis ook de obligatieprijzen van sommige nutsbedrijven sterk onder druk kwamen.

Portefeuillebeleid

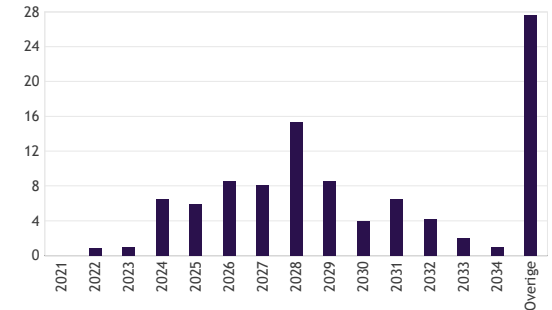
Vanaf 1 april 2022 belegt het fonds in duurzame bedrijfsobligaties van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit en voert een actief beleggingsbeleid. Ook kan gedeeltelijk worden belegd in obligaties van (supranationale) instellingen die aan de overheid zijn gerelateerd. Alle duurzame obligaties moeten 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. Goede voorbeelden hiervan is de groene obligatielening van chipmachinefabrikant ASML en een duurzame obligatielening van het Franse telecombedrijf Orange. Deze leningen maken dan ook deel uit van de portefeuille.

Landenverdeling

Verdeling Sectoren

Debiteuren & Rating
Debiteuren (vijf grootste)

Tennet Holding Bv	3,49%
Prologis International Funding Li Sa	2,82%
Caixabank Sa	2,75%
Bnp Paribas Sa	2,72%
Engie Sa	2,60%

Ratings

AAA	0,70%
AA	4,45%
A	27,04%
BBB	61,11%
Overig	6,70%

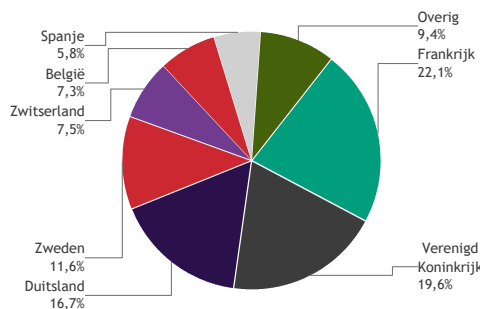
Looptijdspreiding


Vastgoedbeleggingen
Ontwikkeling Vastgoedmarkten
Marktontwikkelingen

De aandelenkoersen van Europese vastgoedbedrijven stonden in het tweede kwartaal sterk onder neerwaartse druk. Verschillende oorzaken zijn hiervoor aan te wijzen. Zo is een hogere rente negatief voor vastgoedfondsen. Ten eerste vanwege de hogere rentelasten en ten tweede vanwege de waarderingsmaatstaf. Een dreigende stagnatie of een recessie kan daarnaast voor lagere inkomsten zorgen. Bovendien gaan de onderhouds- en verbouwingskosten vanwege de hoge inflatie flink toenemen.

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	9,8%
Unibail-Rodamco-Westfield	7,3%
Leg Immobilien Se	5,7%
Psp Swiss Property Ag-Reg	5,5%
Segro Plc	5,1%
Gecina	4,7%
Klepierre	4,1%
Castellum Ab	3,5%
Merlin Properties Socimi Sa	3,4%
Covivio	2,9%

Bijlagen

- Begrippenlijst

Algemene informatie

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

ACTIAM N.V., gevestigd te Utrecht, KvK 30143634.

ACTIAM 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

ACTIAM NV streeft ernaar nauwkeurige en actuele informatie te verschaffen uit betrouwbaar geachte bronnen. ACTIAM NV kan echter 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. ACTIAM NV 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. ACTIAM NV 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 ACTIAM NV gebruikt wordt voor interne doeleinden. ACTIAM NV 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 ACTIAM NV. 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