



BELEGGINGSRAPPORTAGE DERDE KWARTAAL 2022

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

ACTIAM Duurzame Mixfondsen
30 September 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 trend van afzwakkende economische groeivoorzichten kreeg in het derde kwartaal een vervolg. De arbeidsmarkt houdt zich goed staande en is erg krap. Vooral in de Verenigde Staten blijven de banengroecijfers hoog. De Amerikaanse centrale bank heeft dan ook voldoende ruimte verder aan de monetaire rem te trekken. Ook voor de ECB worden renteverhogingen ingeprijsd. Voor de Europese economie is energievoorziening de grootste risicofactor. In het geval er een strenge winter komt is de kans groot dat de industrie op het vasteland in Europa verder moet worden afgeschaald.

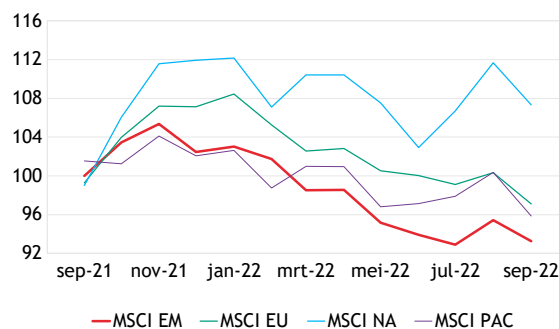
Financiële markten

De meeste aandelenmarkten lieten in het derde kwartaal opnieuw rode cijfers zien. Aandelen zijn qua waardering een stuk goedkoper geworden. De wereldindex (inclusief opkomende markten) staat eind september op 13 keer de verwachte winst, anderhalf jaar geleden was dat nog 20 maal. De daling van de koers-winstverhouding is vooral het gevolg van de sterk gestegen kapitaalmarktrente. Op Duitse staatsobligaties heeft de belegger het afgelopen kwartaal 5,5% aan waarde verloren. De stijging van de kapitaalmarktrente is met name het gevolg van het strakke monetaire beleid door diverse centrale banken met als doel de hoge inflatie te lijf te gaan.

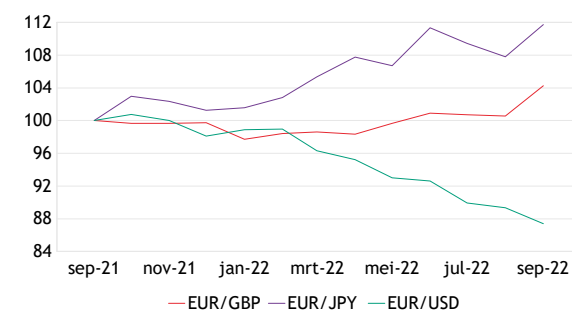
Tactische asset allocatie

Eind augustus werd de neutrale positie in aandelen verlaagd naar licht onderwogen ten gunste van kortlopende obligaties. Voor aandelen zijn we vanwege de investeringscyclus (kwantitatief) positief, maar op kwalitatieve basis duidelijk negatief. De groeivoorzichten van bedrijven zijn namelijk somber en dat in combinatie met hogere kapitaalmarktrentes en uitdagende waarderingen van de aandelenkoersen. Per saldo resulteert dit in een licht onderwogen positie voor aandelen. Verder bleven we vasthouden aan de neutrale posities in indirect vastgoed en impact credit obligaties. De voors en tegens voor deze twee beleggingscategorieën houden elkaar in evenwicht.

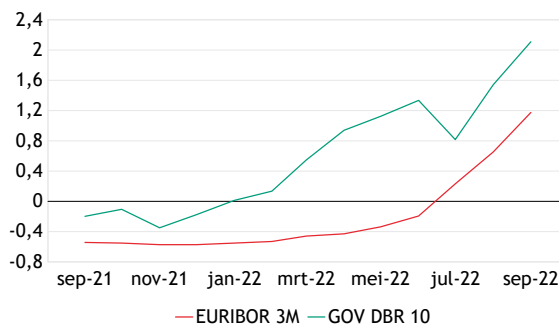
Aandelen Indices



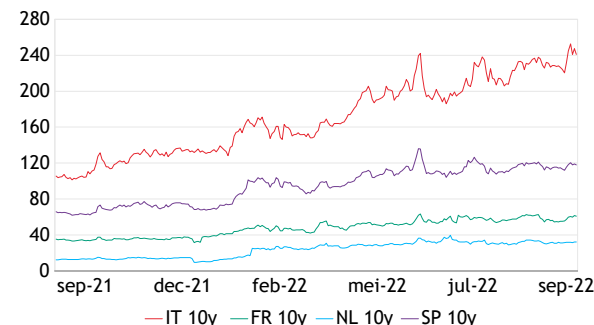
Valuta ontwikkeling



Rente Ontwikkeling



Actuele ontwikkelingen - landenspread



Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx € Overall AAA 1-3	-1,85%	-4,13%
iBoxx Eurozone 1-10 € Index	-3,70%	-10,57%
GPR Sustainable Real Estate Index	-14,19%	-34,36%
MSCI Europe	-4,11%	-17,38%
MSCI North America	1,41%	-12,70%
MSCI Pacific	-1,92%	-11,54%
MSCI Emerging Markets	-5,63%	-15,44%

*Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's

Rente ontwikkeling

	31-12-2021	30-06-2022	30-09-2022
Euribor 3-maands	-0,57	-0,20	1,17
Refi Rente	0,00	0,00	1,25
Duitsland 10-jaars	-0,18	1,34	2,11
Duitsland 30-jaars	0,20	1,62	2,09
VS 10-jaars	1,51	3,01	3,83
Japan 10-jaars	0,07	0,23	0,24

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 september 2022

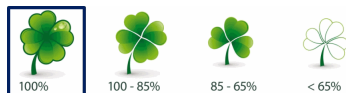
Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579157
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-4,19%	-4,25%
3 maanden	-2,21%	-2,28%
12 maanden	-12,59%	-12,35%
Gem 3 jaar	-1,91%	-2,21%
Gem 5 jaar	0,35%	0,18%
2022	-14,33%	-13,83%
Gem p.j. sinds start (30-09-2017)	2,29%	0,18%

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.



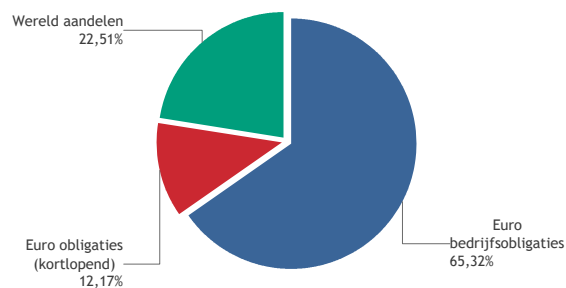
Vermogensbeheerders

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	7,49%
Sharpe ratio 36m	-0,25

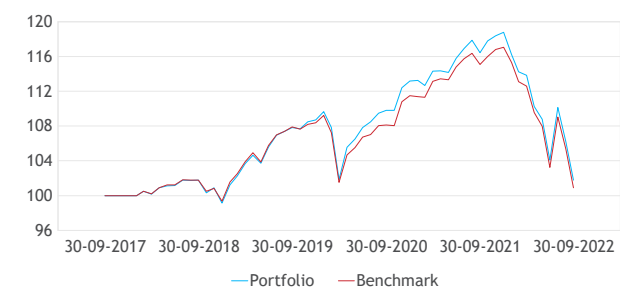
Verdeling beleggingscategorieën



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 september 2022

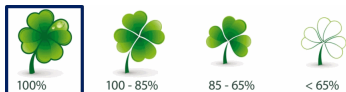
Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579165
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-5,68%	-5,66%
3 maanden	-2,50%	-2,36%
12 maanden	-12,45%	-11,69%
Gem 3 jaar	0,06%	-0,17%
Gem 5 jaar	2,32%	2,02%
2022	-16,10%	-15,00%
Gem p.j. sinds start (30-09-2017)	4,27%	2,02%

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.



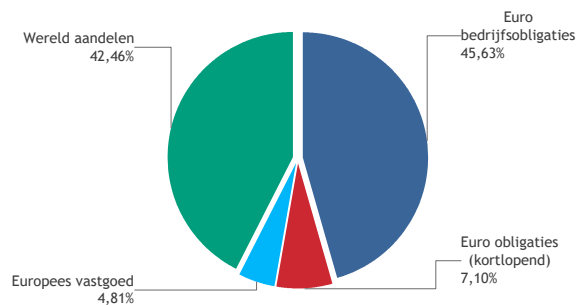
Vermogensbeheerders

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	10,85%
Sharpe ratio 36m	0,01

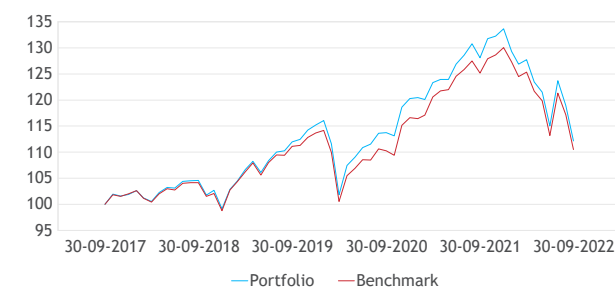
Verdeling beleggingscategorieën



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 september 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	-7,15%	-7,06%
3 maanden	-2,78%	-2,47%
12 maanden	-12,20%	-11,10%
Gem 3 jaar	2,14%	1,74%
Gem 5 jaar	4,38%	3,75%
2022	-17,70%	-16,21%
Gem p.j. sinds start (30-09-2017)	6,22%	3,75%

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.



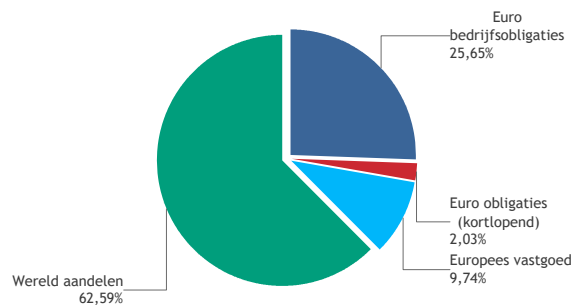
Vermogensbeheerders

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	14,30%
Sharpe ratio 36m	0,15

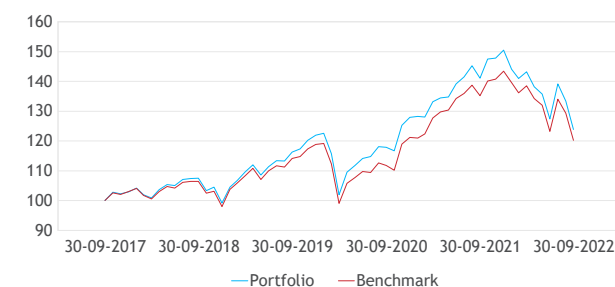
Verdeling beleggingscategorieën



Benchmark onderliggende beleggingscategorie

Euro bedrijfsobligaties	25% iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR)
Euro obligaties (kortlopend)	0% iBoxx € Overall AAA 1-3 (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 derde kwartaal met 4,11%. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei. De combinatie van hogere rentes en de toegenomen kans op een recessie deed de aandelenkoersen dalen.

Noord-Amerika

De MSCI North America steeg in het derde kwartaal met 1,41% met dank aan de sterke dollar. De Amerikaanse munt steeg met 6% versus de euro. De Fed presenteerde de derde rentestijging van 75 basispunten op rij.

Pacific

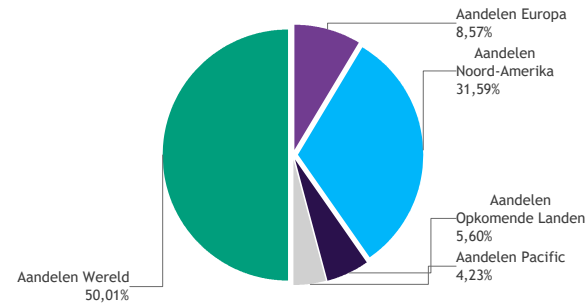
De MSCI Pacific verloor in het derde kwartaal 1,92%. Japan versloeg opnieuw de meeste andere aandelenmarkten. Dit was mede te danken aan de zwakte van de yen, hetgeen gunstig is voor exporterende Japanse ondernemingen.

Opkomende Landen

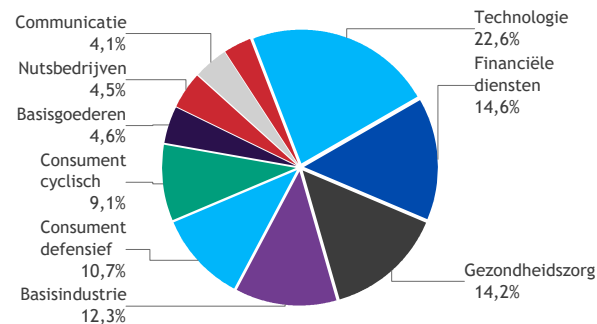
De MSCI Emerging Markets daalde in het derde kwartaal met 5,63%. De Chinese economie had het moeilijk door een zwakke binnenlandse vraag, de vertraging binnen de dienstensector en zwakte in de vastgoedmarkt.

Tactische regio-allocatie binnen aandelen

Binnen de beleggingscategorie aandelen zijn in het kwartaal twee wijzigingen doorgevoerd. De onderwogen positie in Emerging Markets werd ten koste van Noord-Amerika naar neutraal gezet. Het allocatiemodel voor Emerging Markets liet als gevolg van een gunstigere waardering een verbetering zien. Noord-Amerika ging van neutraal naar licht onderwogen. Zowel op basis van het allocatiemodel alsook op kwalitatieve basis zijn we negatief op deze regio. De overwogen positie in Europese aandelen bleef intact. Het allocatiemodel is positief voor Europa op basis van waardering en winstmomentum.

Regioverdeling

Valuta- & Landenspreiding

USD	59,59%	Verenigde Staten	56,04%
JPY	7,21%	Japan	7,15%
EUR	6,71%	China	5,49%
CHF	3,87%	Zwitserland	3,99%
CNY	3,80%	Australië	2,91%
AUD	2,92%	Canada	2,53%
DKK	2,42%	Denemarken	2,42%
GBP	2,20%	Verenigd Koninkrijk	2,37%
TWD	2,14%	Taiwan	2,13%
		Overig	14,96%

Verdeling Sectoren

Grootste 10 belangen

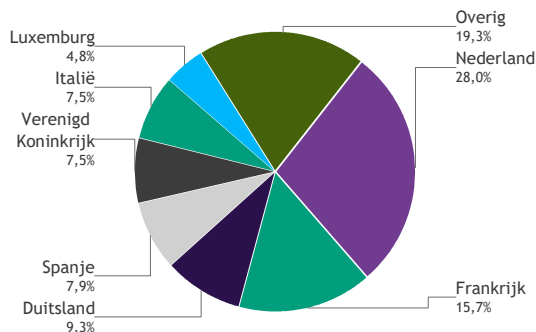
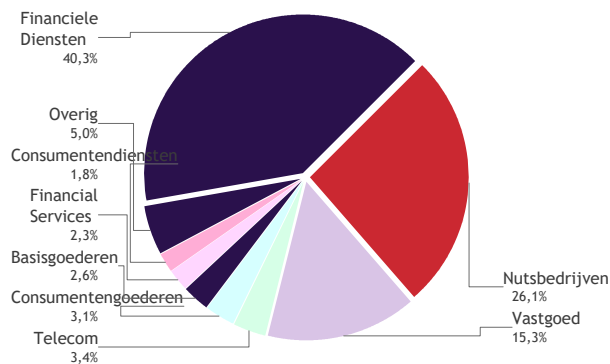
Microsoft Corp	4,3%
Nestle -Reg	2,8%
Bristol-Myers Squibb Co	2,8%
Procter & Gamble Co	2,7%
Cadence Design Sys Inc	2,1%
Apple Computer Inc	2,1%
Pnc Financial Services Group	1,6%
Edwards Lifesciences Corp	1,6%
Us Bancorp	1,5%
Tesla Inc	1,3%

Euro bedrijfsobligaties
Ontwikkeling Obligatiemarkten
Marktontwikkeling

De obligatiemarkt kende in het derde kwartaal twee gezichten. In eerste instantie daalde de kapitaalmarktrente naar een niveau van 0,80% voor de Duitse 10-jaarsrente. De ECB verraste in juli de markt met een sterker dan verwachte renteverhoging van 50 basispunten. Begin september volgde zelfs een verhoging van 75 basispunten. De Duitse 10-jaarsrente sloot het derde kwartaal af op een niveau van 2,11%, een stijging van 77 basispunten in vergelijking met eind juni. De spread op credits daalde in het afgelopen kwartaal. Het beperkte aanbod van nieuwe obligaties en renteverhogingen door centrale boden steun aan credits. Daarnaast zijn er nog geen tekenen van een algemene verslechtering van de kredietwaardigheid van bedrijven. Niet-financiële ondernemingen lijken nog steeds in staat de kostendruk op hun klanten af te wentelen, terwijl banken nog geen toename hebben gezien van het aantal klanten dat hun leningen niet kan aflossen.

Portefeuillebeleid

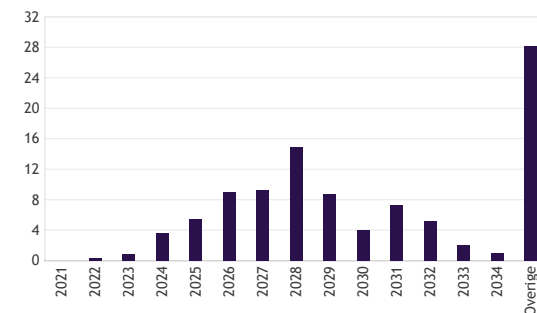
Alle duurzame obligaties moeten een 'positieve maatschappelijke impact' genereren en worden als 'groen', 'sociaal', 'duurzaam', of 'sustainability linked bonds' gecategoriseerd. De beleggingen beogen alleen activiteiten en projecten te financieren die een rechtstreekse bijdrage leveren aan een schoner milieu of aan betere sociale omstandigheden. In het derde kwartaal heeft de fondsbeheerder een aantal nieuwe namen in het fonds opgenomen. Zo werd een groene (achtergestelde) obligatie van Derichebourg aangekocht. Dit Franse bedrijf is actief in de recycling branche. De opbrengst hiervan is gebruikt om een overname te bekostigen van een bedrijf dat onder meer specialist is in de recycling van batterijen. Een meer bekende aankoop was de achtergestelde groene obligatie van KPN. De gelden hiervan worden gebruikt om de netwerken meer efficiënt te maken, zodat het energieverbruik afneemt.

Landenverdeling

Verdeling Sectoren

Debiteuren & Rating
Debiteuren (vijf grootste)

Tennet Holding Bv	3,36%
Engie Sa	3,15%
Caixabank Sa	3,11%
Prologis International Funding Ii Sa	2,67%
Bnp Paribas Sa	2,61%

Ratings

AAA	0,11%
AA	2,76%
A	23,84%
BBB	65,92%
Overig	7,37%

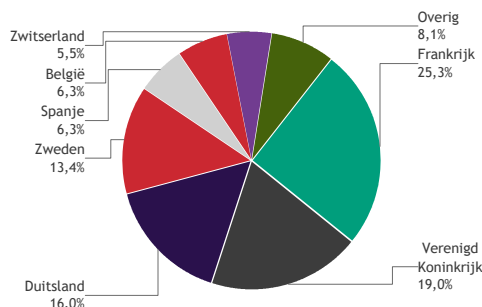
Looptijd spreiding


Vastgoedbeleggingen
Ontwikkeling Vastgoedmarkten
Marktontwikkelingen

De aandelenkoersen van Europese vastgoedbedrijven stonden ook dit kwartaal sterk onder druk. Vastgoedbedrijven hebben op meerdere manieren last van een hogere kapitaalmarktrente. Ten eerste nemen hierdoor de (toekomstige) rentelasten toe. Ook qua waardering worden aandelen van vastgoedbedrijven door beleggers op een lager niveau gezet, omdat obligaties dan een alternatief voor vastgoedbeleggingen kunnen zijn. Naast de hogere kapitaalmarktrente pakt de verwachte lagere economische groei of zelfs krimp negatief uit voor de huuropbrengsten.

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	10,3%
Unibail-Rodamco-Westfield	7,4%
Gecina	5,5%
Leg Immobilien Se	5,2%
Klepierre	5,2%
Castellum Ab	4,9%
Segro Plc	4,9%
Psp Swiss Property Ag-Reg	4,5%
Covivio	3,6%
Merlin Properties Socimi Sa	3,5%

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