



BELEGGINGSRAPPORTAGE VIERDE KWARTAAL 2022

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

ACTIAM Duurzame Mixfondsen
31 December 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 vooruitzichten voor de wereldwijde economie zwakken kwartaal na kwartaal af. Opvallend is wel dat het de arbeidsmarkt naar omstandigheden nog steeds erg gezond is. Consumenten hebben ook nog een flink spaarpotje uit de coronatijd. Hoewel dat potje wel snel krimpt, daar de prijzen flink harder stijgen dan de lonen. In 2023 verwachten wij hogere lonen en een afzwakkende inflatie. Deze economische weerbaarheid geeft de centrale banken voldoende munitie om het verkrappende beleid door te zetten.

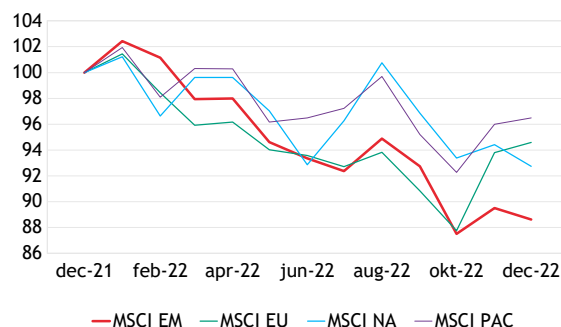
Financiële markten

In oktober en november gingen aandelenkoersen flink omhoog. Medio december zakten de koersen plots weg als gevolg van hogere kapitaalmarktrentes. Per saldo resteerde er voor het vierde kwartaal een minimale winst voor de wereldwijde aandelenindex. Op de obligatiemarkten vielen er echter opnieuw flinke verliezen te noteren. Beleggers vreesden dat inflatiecijfers in Europa moeilijk onder controle te krijgen zijn. De Duitse bund eindigde het jaar met een effectieve rente van boven de 2,50%.

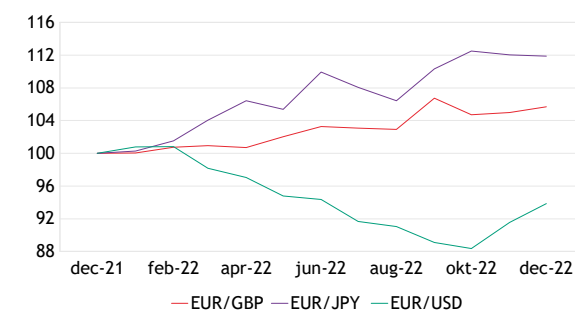
Tactische asset allocatie

Het vierde kwartaal begon met een onderwogen positie in aandelen ten faveure van kortlopende obligaties. De neutrale wegging van impact credit obligaties ging in oktober naar een overweging ten koste van kortlopende obligaties en aandelen. De tactische asset allocatie werd begin december nog eens aangepast. De licht overwogen positie in impact credit obligaties werd gedraaid naar een licht onderwogen positie. De flinke daling van de kapitaalmarktrente op de milde inflatiecijfers was naar onze visie overtrokken. De opbrengst van de gelden uit impact credit obligaties werd geplaatst bij kortlopende obligaties waar het effect van een hogere rente beperkt is. De overige posities bleven gedurende de laatste maand van het jaar ongewijzigd. Zo werd de onderwogen positie in aandelen gehandhaafd op basis van de verwachting van een hogere kapitaalmarktrente. Dit geeft doorgaans een negatieve druk op de waardering van aandelen.

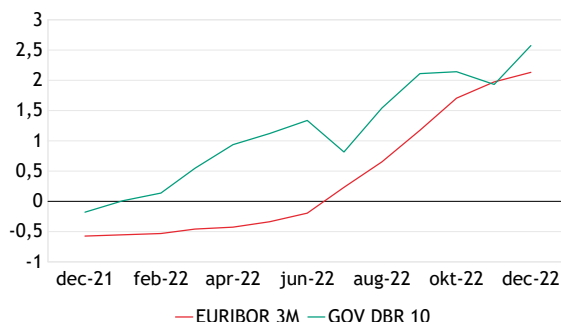
Aandelen Indices



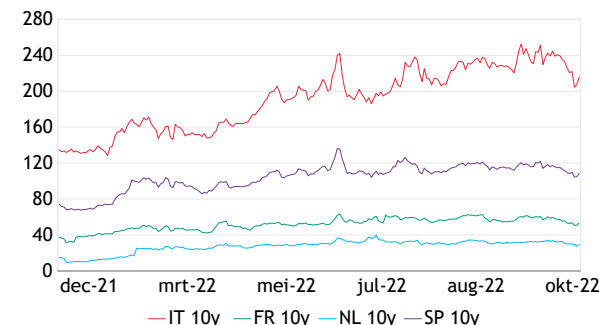
Valuta ontwikkeling



Rente Ontwikkeling



Actuele ontwikkelingen - landenspread



Ontwikkeling indices wereldwijd

Index	Kwartaal	YTD
iBoxx € Overall AAA 1-3	-0,75%	-4,85%
iBoxx Eurozone 1-10 € Index	-1,41%	-11,83%
GPR Sustainable Real Estate Index	7,52%	-29,42%
MSCI Europe	9,55%	-9,49%
MSCI North America	-1,78%	-14,25%
MSCI Pacific	4,76%	-7,34%
MSCI Emerging Markets	0,70%	-14,85%

*Alle indices zijn Total Return Indices in Euro's

Rente ontwikkeling

	31-12-2021	30-09-2022	31-12-2022
Euribor 3-maands	-0,57	1,17	2,13
Refi Rente	0,00	1,25	2,00
Duitsland 10-jaars	-0,18	2,11	2,57
Duitsland 30-jaars	0,20	2,09	2,55
VS 10-jaars	1,51	3,83	3,87
Japan 10-jaars	0,07	0,24	0,42

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 31 december 2022

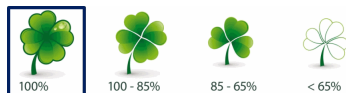
Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579157
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-2,72%	-2,99%
3 maanden	0,97%	0,96%
12 maanden	-13,49%	-13,01%
Gem 3 jaar	-1,85%	-2,05%
Gem 5 jaar	0,40%	0,18%
2022	-13,49%	-13,01%
Gem p.j. sinds start (31-12-2017)	0,40%	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.



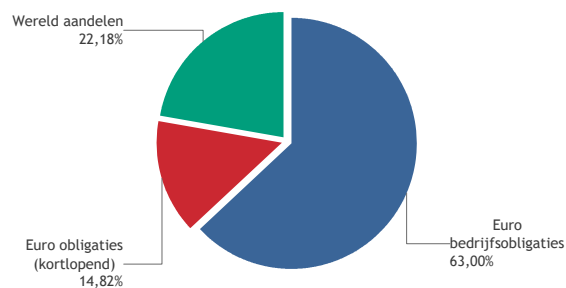
Vermogensbeheerders

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	7,86%
Sharpe ratio 36m	-0,25

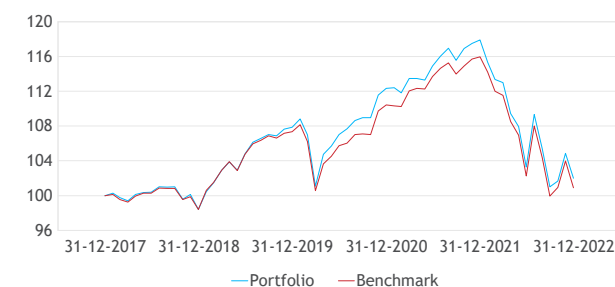
Verdeling beleggingscategorieën



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 31 december 2022

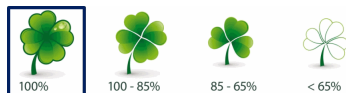
Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579165
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-4,05%	-4,18%
3 maanden	0,77%	1,28%
12 maanden	-15,45%	-13,91%
Gem 3 jaar	-0,64%	-0,51%
Gem 5 jaar	2,10%	1,87%
2022	-15,45%	-13,91%
Gem p.j. sinds start (31-12-2017)	2,10%	1,87%

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.



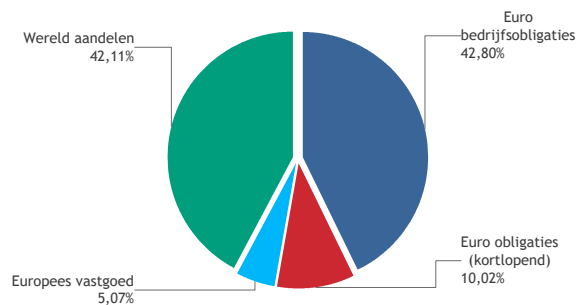
Vermogensbeheerders

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	11,25%
Sharpe ratio 36m	-0,07

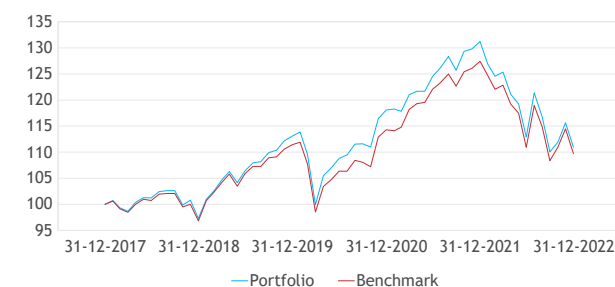
Verdeling beleggingscategorieën



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 31 december 2022

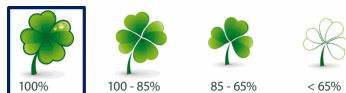
Beleggingsinstelling	ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
ISIN-code	NL0010579173
Valuta	Euro
Beursnotering	Euronext Amsterdam
Oprichtingsdatum	22-02-2018
Fondsbeheerder	ACTIAM N.V.
Vermogensbeheerder	Zie hieronder
Land van vestiging	Nederland
Benchmark	Zie hieronder
Lopende kostenfactor	0,40% (2021)

Rendementen

	Fonds	Benchmark
1 maand	-5,36%	-5,36%
3 maanden	0,61%	1,58%
12 maanden	-17,20%	-14,88%
Gem 3 jaar	0,72%	0,89%
Gem 5 jaar	3,90%	3,45%
2022	-17,20%	-14,88%
Gem p.j. sinds start (31-12-2017)	3,90%	3,45%

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.



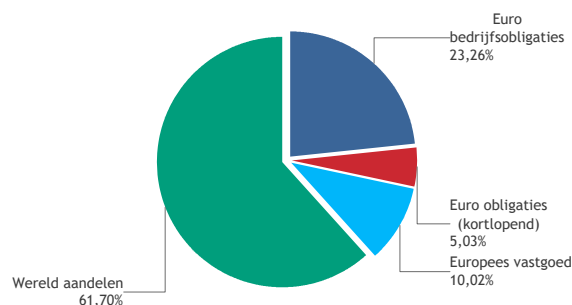
Vermogensbeheerders

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	14,77%
Sharpe ratio 36m	0,04

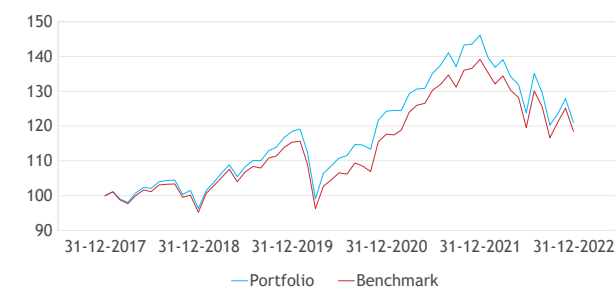
Verdeling beleggingscategorieën



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 steeg in het vierde kwartaal met 9,55% en eindigde 2022 met een verlies van 9,49%. De lagere inflatiecijfers gaven de Europese aandelenmarkten vleugels. Beleggers hopen dat de ECB zich minder genoodzaakt voelt de rente verder te verhogen.

Noord-Amerika

De MSCI USA daalde in het vierde kwartaal met 1,80% en eindigde 2022 met een verlies van 14,59%. De Amerikaanse economie lijkt er vooralsnog goed voor te staan. Wel viel de inflatie lager uit dan verwacht. De Amerikaanse dollar verloor maar liefst 9% in waarde versus de euro en verklaren de verliezen in het kwartaal.

Pacific

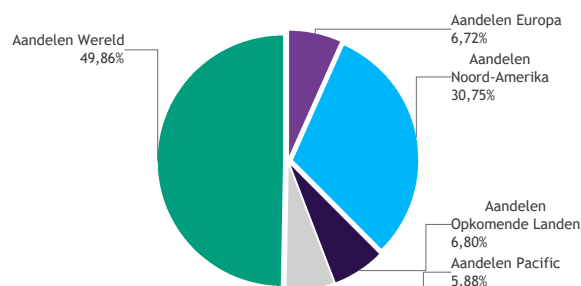
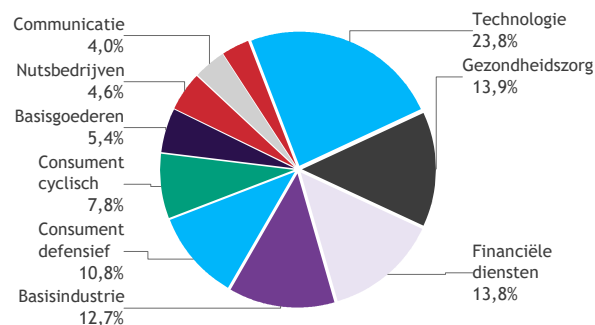
De MSCI Pacific steeg in het vierde kwartaal met 4,76% en eindigde 2022 met een verlies van 7,34%. In Japan is het monetaire beleid nog verruimend. Al verhoogde de BoJ wel de maximale hoogte van de obligatierente van 0,25% naar 0,50%.

Opkomende Landen

De MSCI Emerging Markets steeg in het vierde kwartaal met 0,70% en eindigde 2022 met een verlies van 14,85%. De beursprestaties van deze regio werd negatief beïnvloed door de neergang van Taiwan en Zuid-Korea. De Chinese aandelenmarkt liet na de coronaversoepelingen wel een herstel zien.

Tactische regio-allocatie binnen aandelen

Binnen de beleggingscategorie aandelen werden gedurende het vierde kwartaal diverse wijzigingen aangebracht. Eind december nemen de regio's Pacific en Emerging Markets een overwogen positie in ten koste van Europa en Noord-Amerika. Voor Pacific en Emerging Markets is met name het winstmomentum erg sterk. Voor Europa geldt dat de relatieve score van het winstmomentum van positief naar negatief draaide. Noord-Amerika neemt op basis van relatieve waardering en winstmomentum een onderwogen positie in.

Regioverdeling

Verdeling Sectoren

Valuta- & Landenspreiding

USD	58,91%	Verenigde Staten	55,14%
JPY	8,36%	Japan	8,36%
EUR	7,24%	Zwitserland	3,62%
CHF	3,48%	China	3,23%
AUD	3,10%	Australië	3,07%
DKK	3,06%	Denemarken	3,06%
TWD	2,25%	Verenigd Koninkrijk	2,32%
HKD	2,17%	Taiwan	2,23%
GBP	2,06%	Canada	2,10%
		Overig	16,87%

Grootste 10 belangen

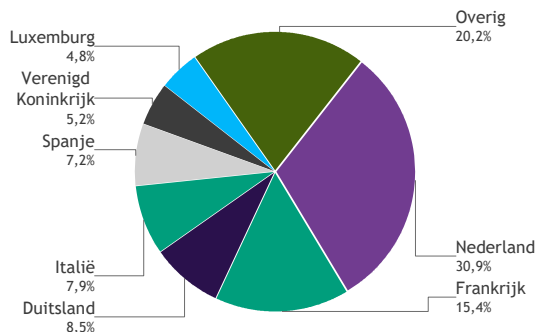
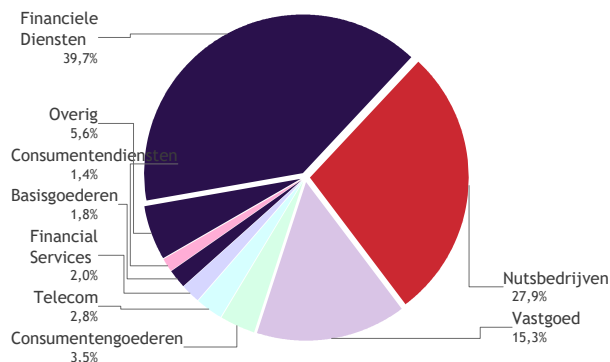
Microsoft Corp	1,7%
Procter & Gamble Co	1,5%
Nestle -Reg	1,3%
Bristol-Myers Squibb Co	1,2%
Cadence Design Sys Inc	1,0%
Microsoft Corp	1,0%
Apple Computer Inc	1,0%
Procter & Gamble Co	0,9%
Pnc Financial Services Group	0,9%
Steel Dynamics Inc	0,8%

Euro bedrijfsobligaties
Ontwikkeling Obligatiemarkten
Marktontwikkeling

De aankondiging dat de Duitse federale overheid een recordbedrag van EUR 539 miljard gaat lenen had een groot effect op de obligatiemarkt. ECB-president Christine Lagarde verraste de markt daarbovenop met haar uitspraak dat de ECB de rente enige tijd met 50 basispunten gaat verhogen en dat de ECB meer gaat doen dan waar de markt op dit moment rekening mee houdt. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 46 basispunten naar 2,57%. In het kwartaal daalden de creditspreads. Het feit dat de Amerikaanse consumentenprijsindex iets minder snel steeg dan verwacht was de aanleiding hiervoor. De meer risicovolle (obligatie)beleggingen profiteerden hiervan. Binnen credits presteerden achtergestelde leningen beduidend beter dan seniorleningen. Leningen van vastgoedbedrijven maakten in het vierde kwartaal een deel van het eerder opgelopen verlies goed dankzij positieve berichten uit de sector.

Portefeuillebeleid

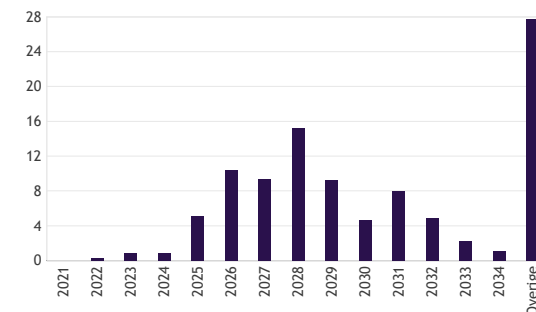
Alle duurzame obligaties moeten een 'positieve maatschappelijke impact' genereren en worden als 'groen', 'sociaal', 'duurzaam', of 'sustainability linked bonds' gecategoriseerd. De beleggingen beogen alleen activiteiten en projecten te financieren die een rechtstreekse bijdrage leveren aan een schoner milieu of aan betere sociale omstandigheden. De fondsbeheerder heeft in het vierde kwartaal de positionering wat aangepast. De weging in financiële diensten is verhoogd ten koste van niet-financiële diensten. Er werd gebruikgemaakt van aantrekkelijk geprijsde duurzame bedrijfsobligaties van banken en vastgoed die nieuw naar de markt kwamen. Verder werd er onder meer deelgenomen aan de emissie van de groene obligatie van Volkswagen. De opbrengst hiervan gebruikt de Duitse autoproducent voor de verdere ontwikkeling van elektrische auto's. Verkocht werden leningen van met name cyclische bedrijven.

Landenverdeling

Verdeling Sectoren

Debiteuren & Rating
Debiteuren (vijf grootste)

Tennet Holding Bv	4,11%
Caixabank Sa	3,37%
Engie Sa	3,16%
Prologis International Funding Ii Sa	2,46%
Aib Group Plc	2,31%

Ratings

AAA	0,76%
AA	3,60%
A	18,27%
BBB	69,22%
Overig	8,15%

Looptijdspreiding


Vastgoedbeleggingen

Ontwikkeling Vastgoedmarkten

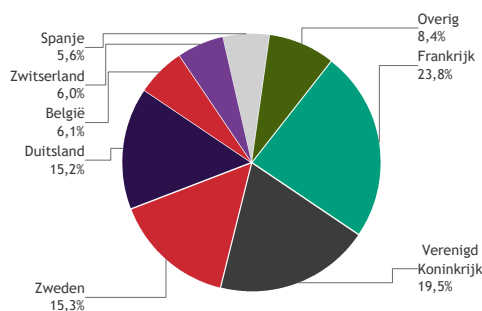
Marktontwikkelingen

De aandelenkoersen van Europese vastgoedbedrijven maakten in het vierde kwartaal een deel van de eerder opgelopen koersverliezen goed. De lage waarderingen van Europees vastgoed trok koopjesjagers. Daarnaast kwamen diverse grote vastgoedbedrijven met kwalitatief goede kwartaalcijfers naar buiten en werden tevens de vooruitzichten naar boven bijgesteld. De bezettingsgraden en de prijzen van huren vielen beleggers over het algemeen mee.

Portefeuillebeleid

Het fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de index (GPR Sustainable Real Estate Index Europe) zo goed als mogelijk repliceert. De index is samengesteld op basis van aandelen van als duurzaam gekwalificeerde Europese vastgoedondernemingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. De ondernemingen zijn onder meer beoordeeld op in hoeverre deze bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's) zoals opgesteld door de Verenigde Naties. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de index evenaart. Het uitlenen van aandelen is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Landenverdeling



Grootste 10 belangen

Vonovia Se	10,2%
Unibail-Rodamco-Westfield	7,7%
Gecina	5,0%
Psp Swiss Property Ag-Reg	5,0%
Leg Immobilien Se	4,9%
Klepierre	4,8%
Segro Plc	4,8%
Castellum Ab	3,6%
Merlin Properties Socimi Sa	3,3%
Covivio	3,1%

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