

# Glossarium

2008

# A

## **Aandeel**

Schriftelijk bewijs van aandeel in het kapitaal van een onderneming.

## **Aandeelhouder**

De eigenaar van een aandeel

## **Aandeelhouderswaarde**

Van bedrijven die streven naar een hogere opbrengst voor de aandeelhouders (misschien door hun werkingskosten te verlagen) zegt men dat ze aandeelhouderswaarde scheppen.

## **Aandelen van de nieuwe economie**

Een term die meestal wordt gebruikt voor ondernemingen die actief zijn in de hightech sectoren, die zich in de jongste jaren snel hebben ontwikkeld. Zie ook Aandelen van de oude economie.

## **Aandelen van de oude economie**

Een term die meestal wordt gebruikt voor bedrijven in gevestigde sectoren, die historisch de belangrijkste motoren van de economische groei geweest zijn. De industriële fabricage is een goed voorbeeld. Zie ook Aandelen van de nieuwe economie.

## **Actief beheer**

Een stijl van beleggingsbeheer die beter tracht te presteren dan een gegeven benchmark, door middel van activaspreiding, markttiming of de selectie van aandelen (of een combinatie van de drie). Dit is het tegengestelde van de passieve stijl van beleggingsbeheer.

## **Activa (klassen)**

Alles wat commerciële waarde heeft. In beleggingstermen zijn de drie belangrijkste klassen van activa: aandelen, vastrentende effecten en geldmarkteffecten.

## **Activaspreiding**

De verdeling van de activa van een compartiment tussen klassen van activa (zie boven) en/of geografische gebieden. Aangezien de drie grote klassen van activa verschillende kenmerken bezitten op het vlak van risico en opbrengst, kan hun combinatie op verschillende manieren een portefeuille opleveren die goed gediversifieerd is en minder volatiel, en waarvan men het risico beter kan beheren.

**Alpha**

Alpha meet de relatie tussen de eigenlijke prestaties van een fonds en de prestaties die het fonds realiseerde louter en alleen op grond van marktverschuivingen. Alpha is met andere woorden een maatstaf voor de toegevoegde waarde van de portefeuillebeheerder.

**Arbitrage**

Het streven om voordeel te halen uit de verschillen in prijs van een zelfde effect op verschillende markten.

# B

## **Balans**

Een overzicht van de financiën van een onderneming op een gegeven datum. De activa van een onderneming zijn altijd gelijk aan haar passiva plus het aandeelhouderskapitaal. Door de relatie tussen deze drie variabelen te bestuderen, kunnen analisten de financiële stabiliteit van verschillende ondernemingen vergelijken.

## **Basispunt**

Een basispunt is een honderdste van een percent (of 0,01 %).

## **Beleggingsfilosofie**

Een beleggingsstijl. Sommige bedrijven houden zich bijvoorbeeld strak aan een groei- of waarde stijl, of gebruiken fundamentele in tegenstelling tot technische analyses.

## **Beleggingfonds**

Zie fonds.

## **Beta**

Beta meet de relatie tussen de volatiliteit van een fonds en die van zijn benchmark. Als een fonds een beta van 1,00 heeft, kan men verwachten dat de volatiliteit van dit fonds vergelijkbaar is met die van de benchmark. Een fonds met een hogere beta zal waarschijnlijk volatieler zijn dan de benchmark, terwijl men kan verwachten dat een fonds met een lagere beta iets trager zal stijgen en dalen dan de benchmark.

## **Betalingsbalans**

Een manier om de internationale concurrentiekracht van een economie te beoordelen - door de hoeveelheid buitenlandse valuta die het land binnenkomt (in ruil voor goederen, diensten, investeringen en goud) af te meten tegen de hoeveelheid binnenlandse valuta die aan andere landen wordt betaald (in ruil voor gelijkaardige elementen).

## **Bear Market**

Een markt met dalende prijzen in een klimaat van algemeen pessimisme. Een "bear" is een belegger die denkt dat de markten zullen dalen.

## **Bedrijfsobligaties**

Obligaties die worden uitgegeven door vennootschappen met rechtspersoonlijkheid in plaats van door regeringen.

**Beleggen voor groei**

Een beleggingsfilosofie waarbij een belegger aandelen kiest die volgens hem een opbrengstgroei boven het gemiddelde zullen bereiken. Vergelijk met Beleggen voor waarde.

**Beleggen voor waarde**

Een beleggingsfilosofie waarbij een belegger aandelen kiest waarvan hij denkt dat ze een potentieel bezitten dat niet tot uiting komt in de huidige marktprijs. Vergelijk met Beleggen voor groei.

**Beleggingskwaliteit (Investment Grade)**

Verwijst naar de kredietwaardering van een obligatie. "Beleggingskwaliteit" is een wat onjuiste benaming, aangezien men natuurlijk kan beleggen in obligaties die geen beleggingskwaliteit behalen. Beleggingskwaliteit verwijst naar de obligaties met de hoogste kredietwaarderingen (BBB en hoger). Zie ook Junk Bond.

**Benchmark**

De maatstaf (meestal een marktindex) waarmee men de prestaties van een portefeuille of een compartimentbeheerder kan vergelijken om het succes te beoordelen.

**Beurs**

Een georganiseerde markt waar erkende leden regelmatig genoteerde effecten verhandelen.

**Blue Chip**

Een uitdrukking die wordt gebruikt voor grote, gevestigde ondernemingen en hun aandelen - vaste waarden.

**Bottom-Up analyse**

Analyse van onderen af: een beleggingsbenadering die gebaseerd is op de selectie van aandelen in plaats van de selectie van een sector of een klasse van activa; dit weerspiegelt de overtuiging dat individuele bedrijven zelfs goed kunnen presteren wanneer hun sector of de economie in haar geheel het slecht doet. Bottom-up research richt zich voornamelijk op de gedetailleerde analyse en vergelijking van afzonderlijke ondernemingen en hun vooruitzichten, voor men de macro-economische of sectoriële omgeving in beschouwing neemt. Zie ook Top-Down analyse.

**Bruto**

Voor aftrekken (van bijvoorbeeld belastingen of kosten).

**Bruto Binnenlands Product (BBP)**

De totale marktwaarde van de goederen en diensten die elk jaar binnen een land worden geproduceerd.

**Bruto Nationaal Product (BNP)**

De totale marktwaarde van de goederen en diensten die elk jaar door een land worden geproduceerd, zowel binnenlands als buitenlands.

**Bull Market**

Een markt met stijgende prijzen in een klimaat van optimisme. Een "bull" is een belegger die denkt dat de markt zal stijgen.

**Bund**

Een Duitse overheidsobligatie.

# C

## **Centrale bank**

Een bank die financiële en bankdiensten verstrekt aan de regering van een land en zijn commerciële banksysteem, en die ook het monetair beleid uitvoert. De vier grote centrale banken zijn het Federal Reserve Board (V.S.), de Europese Centrale Bank (Euroland), de Bank of England (V.K.) en de Bank of Japan.

## **Conjunctuurcyclus**

In theorie, een periode waarin de economische activiteit zich uitbreidt vanaf een basislijn (expansie) en weer inkrimpt naar de basislijn (recessie). Historisch bedraagt deze periode gemiddeld iets meer dan 2 1/2 jaar.

## **Coupon**

De nominale jaarlijkse interest die betaalbaar is aan de eigenaar van een schuldeffect.

## **Cyclische aandelen**

Een term die wordt gebruikt voor bedrijven waarvan het rendement rechtstreeks gekoppeld is aan de stijgende en dalende bewegingen van de economische cyclus. De industriële fabricage is een goed voorbeeld. Zie ook Defensieve aandelen.

# D

## **Defensieve aandelen**

Een term die wordt gebruikt voor bedrijven waarvan het rendement niet rechtstreeks gekoppeld is aan de stijgende en dalende bewegingen van de economische cyclus. Farmaceutische bedrijven zijn goede voorbeelden. Zie ook Cyclische aandelen.

## **Dekking**

Een strategie die wordt gebruikt om het beleggingsrisico in te dekken tegen negatieve prijsprestaties van een actief. De kosten van het indekken - indien het op de juiste manier gebeurt - zijn lager dan het potentiële verlies op een niet ingedekte belegging.

## **Deregulering**

De afschaffing van overheidsreguleringen, om een grotere concurrentie en efficiëntie in de economie of op de markt te bevorderen.

## **Derivaat**

Een belegging(scontract) waarvan de waarde gebaseerd is op de prestatie van onderliggende financiële activa, valuta, termijngoederen of een index of een andere belegging.

## **Devaluatie**

De daling van de waarde van een munt in vergelijking met die van andere landen. Een devaluatie kan zich voordoen als gevolg van de krachten van de markt, of kan opzettelijk door een regering worden georganiseerd.

## **Disconto**

Het negatieve verschil tussen de marktprijs van een actief en zijn nominale of aflossingswaarde. Men zegt ook dat beleggers al het beschikbare nieuws over een effect of een markt in zijn prijs disconteren - zo kan het nieuws van een nakende wijziging van het management van een onderneming haar aandelprijs beïnvloeden lang voor ze plaatsvindt.

## **Discretionaire klant**

Een klant die een beleggingsbeheerder de vrije hand geeft om zijn portefeuille te beheren tegen een gegeven benchmark of binnen bepaalde specifieke parameters.

## **Diversificatie**

Beleggen in verschillende klassen van aandelen en/of geografische gebieden, om het risico binnen een portefeuille te spreiden.

**Dividend**

Een aandeel in de winst van een onderneming; wordt aan de aandeelhouders uitgekeerd in de vorm van aandelen of cash.

**Dividend-discontomodel**

Een mathematisch model dat men gebruikt om aandelen te waarderen, door op basis van de gediscoteerde waarde van de geschatte toekomstige dividenden te berekenen wat hun huidige prijs zou moeten zijn.

**Door hypothecaire zekerheid gedekte effecten**

Meestal effecten die uitgegeven zijn met een onderliggende hypotheek als tegenwaarde. De beleggers in het effect leveren het kapitaal dat in de vorm van hypotheeken wordt uitgeleend.

# E

## **Eerste markt**

De markt waar nieuwe effecten voor het eerst worden verkocht of gedistribueerd. De opbrengst van de verkoop gaat naar de uitgever van het effect.

## **Effect aan toonder**

Een effect dat niet in de boeken van de uitgevende onderneming geregistreerd is op naam van een specifieke eigenaar. De "eigenaar" is de persoon die het stuk effectief in bezit heeft. De meeste effecten worden tegenwoordig op naam uitgegeven in plaats van aan toonder. Zie ook Effect op naam.

## **Effect met onderpand**

Obligaties die worden uitgegeven met een onderliggend actief als onderpand.

## **Effect op naam**

Effecten waarvan de naam van de eigenaar ingeschreven is in de boeken van de uitgevende vennootschap.

## **Emissie met voorkeursrecht**

Een bijkomende uitgifte van aandelen om fondsen in te zamelen, meestal met een korting op de marktprijs aangeboden aan de bestaande aandeelhouders.

## **EMU**

Economische en Monetaire Unie. Een programma voor de vervanging van de nationale munten van de landen die aan de EMU deelnemen door een eenheidsmunt, de euro.

## **EURIBOR**

De interbancaire rente (aanbod) die binnen de Eurozone wordt gebruikt.

## **Euroland / Eurozone**

Het economische blok van (momenteel) 12 leden van de Europese Monetaire Unie. Dit zijn: België, Duitsland, Finland, Frankrijk, Griekenland, Ierland, Italië, Luxemburg, Nederland, Oostenrijk, Portugal en Spanje.

**Euro-obligatie**

Een obligatie die verkocht wordt aan beleggers buiten het land van de valuta waarin de obligatie is uitgegeven.

# F

## **FCP**

Fonds commun de placement - een soort fonds. Zie Fonds.

## **Fiscaal beleid**

Het belasting- en uitgavenbeleid van een regering, bedoeld om de conjunctuurcyclus gelijkmatig te maken en een volledige tewerkstelling, stabiele prijzen en een blijvende groei van de economie tot stand te brengen.

## **Fonds (of gemeenschappelijke beleggingsfonds)**

Een beleggingsmiddel waarbij de gecombineerde activa van een groot aantal beleggers de aankoop mogelijk maken van een effectenportefeuille die ruimer is dan wat de beleggers afzonderlijk zouden kunnen bereiken. Een fonds heeft niet alleen het voordeel van diversificatie maar ook van een voltijds professioneel beheer en een kostenefficiëntie. 'Fonds' refereert naar de SICAV of de FCP en hun compartimenten.

## **Fundamentele analyse**

Analyse van de onderliggende kenmerken van bedrijven, voornamelijk gebaseerd op onderzoek naar de structuur van een onderneming, haar management, haar financiering, haar prestaties in het verleden en vooruitzichten voor de toekomst, om vergeleken te worden met de concurrenten van de onderneming en met andere bedrijven in het algemeen. Zie ook Kwantitatieve analyse en Technische analyse.

## **Fusie**

Twee of meer bedrijven die samengaan. Dit kan gebeuren door de aankoop van het ene bedrijf door het andere (met of zonder volledige instemming). Fusies vinden vaak plaats tussen bedrijven met aanvullende activiteiten, om een marktaandeel te veroveren (de concurrentie te verminderen) en de kosten te drukken. Een fusie kan ook plaatsvinden tussen 2 of meerdere compartimenten van een zelfde fonds, hetzij door opslorping van de activa van één compartiment door een andere, hetzij door de creatie van een nieuw compartiment opgericht met de activa van de twee gefusioneerde compartimenten.

# G

**Geldmarkt**

De markt van kortlopende schuldeffecten.

**Gewicht**

De proportie van een portefeuille die gewijd is aan een effect, sector, klasse van activa enz.

**Goudgerande obligatie (Gilt Bond)**

Een door de Britse regering uitgegeven obligatie - historisch hadden de stukken letterlijk een gouden rand.

# H

## **Hefboomwerking**

De verhouding tussen vreemd vermogen en eigen vermogen in de financiering van een onderneming.

## **Herstructurering**

Meestal het proces waarbij een onderneming tracht om efficiënter en dus winstgevender te worden. Voorbeelden: een fusie of de verkoop van nietkernactiviteiten.



### **Index (zie ook Benchmark Index)**

Een statistische samengestelde die wijzigingen meet van de economie, of van een korf van effecten of andere activa, of van financiële markten, vaak uitgedrukt als een verandering in percentage tegenover een basisperiode. Zo meet de index van de verbruikersprijzen de waardeveranderingen van een korf van goederen en diensten, en dient hij als indicator van de inflatie. Op dezelfde manier meet de S&P 500 Composite Index waardeverandering van de 500 grootste beursgenoteerde bedrijven van de V.S. en wordt hij gebruikt als een ruwe indicator van de prestaties van de Amerikaanse aandelenmarkt.

### **Indexfonds**

Een fonds dat even goed wil presteren als een gegeven index. Zie ook Passief beheer.

### **Inflatie**

De algemene stijging van de prijzen van goederen en diensten.

### **IPO**

De eerste uitgifte door een onderneming van aandelen op de beurs (Initial Public Offering)

### **Internationaal Muntfonds (IMF)**

Een internationaal organisme dat streeft naar de verlaging van de handelsbarrières en de verzekering van de muntstabiliteit, vooral voor economieën in opkomst. Het IMF wordt voornamelijk gefinancierd door de regeringen van de ontwikkelde economieën.

### **Intrinsieke waarde per deelbewijs of aandeel**

De prijs of de marktwaarde van een deelbewijs van een compartiment voor de aankoop of verkoop van beleggingsfondsen. De intrinsieke waarde wordt meestal elke werkdag berekend door de totale netto activa van het fonds te delen door het aantal uitgegeven aandelen.

# J

**JGB**

Een door de Japanse regering uitgegeven obligatie.

**Junk Bond**

Een hoogrentende obligatie van een niet-eersteklas debiteur (kwaliteit lager dan BBB). Zie ook Beleggingskwaliteit.

# K

## **Kapitaalmarkten**

Een algemene term voor georganiseerde markten en beurzen waar kapitaal wordt ingezameld.

## **Kapitalisatie**

De marktwaarde van de effecten van een onderneming (het aantal uitgegeven effecten vermenigvuldigd met de huidige prijs).

## **Koers/winstverhouding**

Een van de manieren om de relatieve waarde van een bedrijf te beoordelen. De koers/winstverhouding wordt berekend door de marktprijs per aandeel te delen door de huidige winst per aandeel. Variaties op dit thema zijn de koers/boekwaardeverhouding en de koers/omzetverhouding.

## **Krediet**

Een andere uitdrukking voor bedrijfsobligaties, leningen, cliëntrekeningobligaties en saldo's van openstaande rekeningen.

## **Krediet-informatiebureaus**

Bedrijven die de kredietwaardigheid van ondernemingen (en individuen) onderzoeken, analyseren en er dossiers van bijhouden. Standard & Poor's en Moody's zijn twee van de belangrijkste internationale krediet-informatiebureaus.

## **Kredietschaarste**

Een economische periode waarin de liquiditeit schaars wordt - bijvoorbeeld wanneer de banken weinig geneigd zijn om leningen toe te staan, omdat zij een hoog risico op bankroet verwachten. Dit leidt ertoe dat ondernemingen moeilijkheden krijgen om hun toekomstige groei te financieren.

## **Kredietwaardigheid**

Een meting van de kredietwaardigheid van een individu, onderneming of regering.

**Kwantitatieve analyse**

Economisch-, markt- of effectenonderzoek dat gebaseerd is op de analyse van meetbare gegevens zoals kosten en winstmarges, in plaats van kwalitatieve overwegingen zoals de bekwaamheid van het management, het moreel van de werknemers, enz. Zie ook Technische analyse en Fundamentele analyse.

# L

## **Leverage**

Zie hefboomwerking.

## **LIBOR**

De interbancaire rente (aanbod) die in het Verenigd Koninkrijk wordt gebruikt.

## **Liquiditeit**

Een ander woord voor cash of geldmarkteffecten. Ook een meting van het gemak van de verhandelbaarheid van de effecten van een bepaald bedrijf of een markt in haar geheel.

# M

## **Macro-economisch (gegevens)**

Verwijst naar het geheel van de economie van een land. Macro-economische gegevens omvatten onder meer de inflatie, de werkloosheid, de rentevoeten, de productie, de uitvoer enz. Zie ook Micro-economisch.

## **Markten in opkomst**

De financiële markten van kleinere ontwikkelingslanden en economieën. Meestal zijn markten in opkomst meer volatiel dan ontwikkelde markten. Zie ook Ontwikkelde markten.

## **Micro-economisch**

Met betrekking tot de individuele elementen van een economie, zoals gezinnen of bedrijven. Zie ook Macro-economisch.

## **Monetair beleid**

Overheidsbeleid inzake de geldvoorraad, voornamelijk door het bepalen van de rentevoeten.

## **Moody's fonds-rating**

Moody's ratings van geldmarkt- en obligatiefondsen zijn beoordelingen van de beleggingskwaliteit van de aandelen in gemeenschappelijke fondsen en gelijksoortige beleggingsinstrumenten die hoofdzakelijk beleggen in vastrentende obligaties op respectievelijk korte termijn en lange termijn. De ratings zijn niet bedoeld om te worden doorgetrokken naar de toekomstige prestaties van het fonds wat betreft waardevermeerdering, volatiliteit van de nettoinventariswaarde, of opbrengst. De fondsen met een Aa-rating worden beschouwd als van een beleggingskwaliteit op hetzelfde niveau als de vastrentende obligaties met Aa-rating - met andere woorden, ze worden beschouwd als fondsen van hoge kwaliteit.

## **Mutual Fund**

Onderling fonds - zie Fonds.

# N

## **Netto**

Na aftrekken (bijvoorbeeld van belastingen of kosten).

## **Nul-procent effect**

Een effect, meestal een obligatie, dat tijdens zijn nominale looptijd geen interest uitkeert. Nulprocent obligaties worden uitgegeven met een korting op de nominale waarde. De houder ontvangt "interest" op de vervaldag, wanneer de obligatie tegen haar nominale waarde wordt uitbetaald. De geleidelijke stijging van de kapitaalwaarde van een nulprocent obligatie gedurende haar looptijd is in feite het equivalent van de regelmatige interestbetalingen die men voor een traditionele obligatie ontvangt.

# O

## **Obligatie**

Meestal een rentend effect, uitgegeven door een overheid of vennootschap, die de uitgever verplicht tot de terugbetaling van het oorspronkelijk geïnvesteerde kapitaal op een vooraf bepaalde vervaldag, samen met interest tijdens de looptijd van de obligatie.

## **Obligatie met hoog rendement (High Yield Bond)**

Een obligatie van lagere dan beleggingskwaliteit of een niet-geclassificeerde obligatie die als vergelijkbaar wordt beschouwd met een obligatie van lagere dan beleggingskwaliteit. Meestal bestaat er een grotere kans dat de uitgevers van dergelijke obligaties zullen falen, vandaar dat zij een hoger rendement bieden, om de beleggers te compenseren voor het grotere risico. Zie ook Junk Bond.

## **OESO**

Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling. Een forum waarin de (momenteel) 30 lidstaten een beter economisch en sociaal beleid trachten te ontwikkelen.

## **Ondergewogen**

Een blootstelling aan een actief die lager is dan bijvoorbeeld de blootstelling van een benchmark-index aan dit activa.

## **Ontwikkelde markten**

Meestal de rijpe markten van de grotere, gevestigde landen of economieën. Zie ook Markten in opkomst.

## **Opbrengst**

Het wijzigingspercentage (meestal na aftrek van kosten) van de prijs van een effect of een fonds tussen twee datums.

## **Optie**

Het recht om activa te kopen (call-optie) of te verkopen (put-optie) tegen een vooraf bepaalde prijs en binnen een vooraf bepaalde periode.

**Outperformance**

De hogere opbrengst van een bepaald compartiment gedurende een bepaalde periode in vergelijking met het "gemiddelde" compartiment of de "gemiddelde" index. Een compartiment kan bijvoorbeeld mikken op een outperformance tegenover een benchmark over een periode van 3 jaar.

**Overgewogen**

Een blootstelling aan een actief die groter is dan zijn gewicht in de relevante index.

**Overheidspapier**

Een verhandelbaar schuldinstrument, uitgegeven door een overheid.

**Over-the-Counter market (OTC)**

Historisch een beurs waar via de telefoon of computer wordt verhandeld, in plaats van op een beursvloer. OTC-aandelen zijn aandelen die niet op een georganiseerde beurs genoteerd staan.

# P

## **Passief beheer**

Een stijl van beleggingsbeheer - meestal met de bedoeling op even goed te presteren als een gegeven markt of index. Dit omvat de samenstelling van een portefeuille met kenmerken die overeenkomen met die van de betreffende markt of index. In het geval van een "volledige replica" koopt men alle effecten van een gegeven index (zowel de goede als de slechte), in dezelfde verhoudingen als degene die door de index worden gebruikt. In dit voorbeeld neemt men geen actieve beslissing over de verdiensten van de verschillende aandelen. Dit is het tegengestelde van Actief beheer.

## **Prestatie**

Een meting, meestal uitgedrukt in percentages, van de prestaties van een effect of fonds gedurende een bepaalde periode.

## **Private Banking**

Vermogensbeheer (vaak met inbegrip van de planning van de nalatenschap) voor beleggers met grote persoonlijke activa.

## **Privatisering**

Het omzetten van een staatsonderneming of staatsdienst in een particuliere onderneming of dienst, door middel van de uitgifte van aandelen. Dit proces levert de overheid belangrijke activa op en leidt meestal tot een betere concurrentie in de sector.

# R

## **R2**

R2 meet de mate waarin het 'prestatiekarakter' van een fonds wordt gedreven door zijn benchmark. Als een fonds bijvoorbeeld een R2 van 0,80 heeft, betekent dit dat 80% van het historisch gedrag van het fonds kon worden toegeschreven aan bewegingen in zijn benchmark.

## **Recessie**

Een periode van economische inkrimping. Technisch gezien vormen twee opeenvolgende trimesters met negatieve groei een recessie.

## **Referentie-index met nettodividenden**

Het dividend wordt herbelegd na aftrek van de bronbelasting, waarbij het tarief wordt toegepast voor niet-ingezeten natuurlijke personen voor wie geen verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing geldt. Referentie-indexen die niet aangemerkt zijn voor de uitkering van netto dividenden, zijn niet verlaagd met de bronbelasting op dividenden.

## **Rendement**

1. De procentuele verandering (na aftrek van kosten) van de prijs van een belegging of een Fonds tussen twee tijdstippen.
2. De meting van het inkomen dat een belegging oplevert (na aftrek van kosten). Voor obligaties: het interestpercentage van de coupon, gedeeld door de huidige prijs. Voor aandelen: het op een aandeel betaalbare dividend, uitgedrukt als een percentage van de huidige prijs. Marktindexen en compartimenten tonen een geconsolideerd rendement dat alle effecten vertegenwoordigt die zij omvatten.

## **Rendementscurve**

Een grafische weergave van de verhouding tussen de rendementen van obligaties met verschillende vervaldag.

## **Rijpheid**

In verband met economieën, markten of bedrijven betekent "rijpheid" dat ze goed ontwikkeld zijn. Zie ook Ontwikkelde markten en Markten in opkomst.

## **Risico**

Meestal de variabiliteit van de opbrengsten. Opdat beleggers ze zouden kopen, moeten beleggingen met een groter risico meestal een hogere opbrengst beloven dan meer "stabiele" beleggingen.

## **Risico-informatie**

Het risico wordt beoordeeld ten opzichte van de andere fondsen in de groep van de Citi Family of Funds. Zie de de prospectus voor nadere informatie. De beoordelingen worden gegeven in de vorm van een score voor de volgende eigenschappen:

- Vermogensklasse (waarbij aandelen worden beschouwd als het meest riskant, gevolgd door obligaties en geldmarkteffecten).
- Markt (waarbij ontwikkelde markten worden beschouwd als minder riskant dan opkomende markten).
- Valuta (waarbij fondsen die beleggen in effecten uitgedrukt in andere valuta's dan de basisvaluta van het fonds worden beschouwd als riskanter dan fondsen die beleggen in effecten uitgedrukt in de basisvaluta van het fonds).
- Stijl (waarbij fondsen met een voorkeurstijl worden beschouwd als riskanter dan 'kernfondsen' of fondsen met een 'neutrale stijl')

# S

## **Schatkistcertificaat/obligatie/promesse**

Kortlopende schuldinstrumenten, uitgegeven door een overheid.

## **Schuldbewijzen met variabele interest**

Een obligatie met een coupon die regelmatig (meestal halfjaarlijks) wordt aangepast aan de wijzigende rente op de geldmarkten. Deze schuldbewijzen hebben meestal een lagere coupon dan "traditionele" vastrentende obligaties met dezelfde vervaldag, maar beschermen de beleggers tot op zekere hoogte tegen stijgende rentevoeten.

## **Schuldinstrument**

Een schriftelijke belofte om een schuld terug te betalen, bijvoorbeeld obligaties, schuldbewijzen en hypotheke.

## **Sharpe Ratio**

De Sharpe-ratio meet het rendement van een fonds na verrekening van het risico. Ze geeft de verhouding aan tussen het hogere rendement van een fonds (d.w.z. het rendement dat boven dat van een 'risicoloos' activum ligt, bv. schatkistcertificaten) en het genomen risico (d.w.z. de standaardafwijking van het fonds). Hoe hoger de score, hoe beter de verhouding risico / beloning van het fonds.

## **SICAV**

Société d'Investissement à Capital Variable - een beleggingsmaatschappij met variabel kapitaal (een type van beleggingsfonds).

## **Spreiding**

Het verschil in opbrengst tussen twee obligaties met verschillende kwaliteit maar met dezelfde vervaldag (of met verschillende vervaldag maar met dezelfde kwaliteit). Ook het verschil tussen de geboden prijs en de vraagprijs.

## **Standard & Poor's Fund Management Rating**

De rating van Standard & Poor's is gebaseerd op een evaluatie van de kwalitatieve (beheer, beleggingsproces en organisatie) en kwantitatieve (historische performance, samenstelling van de portefeuille en volatiliteit) factoren die bijdragen aan een langetermijnperformance. De rating richt zich niet op marktrisico, kredietrisico of op het risico van de tegenpartij van een fonds, noch op de geschiktheid van een fonds om als tegenpartij of schuldenaar op te treden. De quotering gaat van AAA (hoogste) tot A (laagste) voor fondsen die blijken te geven van hoge kwaliteitsstandaarden in hun sector. Niet alle fondsen worden gequoteerd.

### **Standard & Poor's Fund Stars**

Standard & Poor's Fund Stars meten tijdens een periode van 36 maanden de mate waarin en de consistentie waarmee een fonds beter presteert dan andere fondsen in zijn sector. Een fonds met vijf sterren behoort tot de top 10% van een bepaalde sector. Een fonds met vier sterren bevindt zich tussen de 11de en de 30ste plaats van de 100 in een bepaalde sector. Een fonds met drie sterren bevindt zich tussen de 31ste en de 50ste plaats van de 100 in een bepaalde sector.

### **Standaardafwijking**

De standaardafwijking van het rendement van een fonds meet in welke mate het totale rendement van een fonds in het verleden schommelde. De standaardafwijking wordt veelvuldig gebruikt als een maatstaf voor het basisrisico. Ze geeft aan in welke mate het jaarlijkse rendement van een fonds waarschijnlijk zal afwijken van het gemiddelde jaarlijkse rendement van het fonds gedurende een langere periode. De standaardafwijking is bijzonder nuttig bij het vergelijken van twee fondsen, om na te gaan welke waarschijnlijk volatieler zal zijn. Hoe hoger de score voor de standaardafwijking, hoe volatieler het fonds.

### **Swap**

Een uitwisseling van instrumenten tussen twee partijen, bedoeld om het risico in evenwicht te brengen of om de opbrengst- of maturiteitskenmerken van elk instrument in overeenstemming te brengen met de behoeften van de respectieve partijen. Meestal wordt dit gedaan om de blootstelling aan rentevoeten of wisselkoersen tussen verschillende markten te verminderen.

# T

## **TMT**

Acroniem voor bedrijven in de sector van de Technologie, Media en Telecommunicatie.

## **Top-Down analyse**

Analyse van boven af. Een beleggingsfilosofie waarbij een belegger eerst de trends in de algemene economie bekijkt en vervolgens bepaalt welke sectoren en uiteindelijk welke bedrijven voordeel zouden kunnen hebben bij deze trends. Zie ook Bottom-Up analyse.

## **Tracking Error**

De verwachte of eigenlijke maximale afwijking van het rendement van een fonds ten opzichte van zijn benchmark tijdens een periode van twaalf maanden.

## **Tweede markt**

De markt waar effecten na hun initiële uitgifte worden verhandeld. Zie ook Eerste markt.

# U

**Uitgifte**

De uitgifte van nieuwe aandelen in een onderneming, die op de beurs worden verhandeld.

**Underperformance**

De geringere opbrengst van een bepaald compartiment of andere belegging gedurende een specifieke periode in vergelijking met de opbrengst van het "gemiddelde" compartiment of de "gemiddelde" index.

# V

## **Valutahandel**

De aankoop en verkoop van een valuta voor een andere.

## **Vastrentend effect**

Een andere algemene term voor obligatie.

## **Vervaldatum**

De datum waarop de terugbetaling van het kapitaal en de uitkering van de laatste interestbetaling van een obligatie verschuldigd zijn. Men zegt ook dat obligaties een vervalperiode van bijvoorbeeld vijf jaar hebben.

## **Vermogenswinstbelasting**

Een belasting op de winsten uit de verkoop van vermogensactiva. Elk land heeft zijn eigen formule voor de berekening van de belasting.

## **Volatiliteit**

De mate waarin de waarde van een belegging gedurende een gegeven periode fluctueert. Ook een meting van de gevoeligheid van een obligatie voor een wijziging van haar rendement.