

# Geldmarkt Fonds (NL)

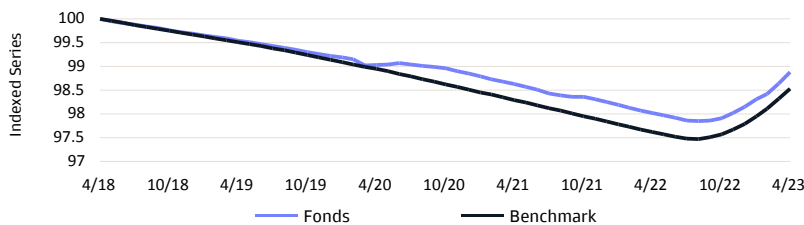
Management company: Goldman Sachs Asset Management B.V.

## Beleggingsbeleid

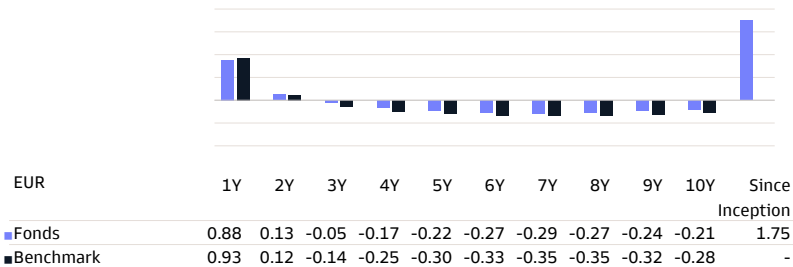
Dit kortlopend variabel net asset value geldmarktfonds streeft naar een stabiel rendement met een laag risico ten opzichte van de vergelijkingsmaatstaf en afhankelijk van de schommelingen in de kortetermijnrente in de eurozone. Het subfonds wordt actief beheerd en de vergelijkingsmaatstaf Euribor (1 maand) - 0,125% (TR) wordt niet gebruikt voor de samenstelling van de beleggingen en dient uitsluitend voor de berekening van het rendement. Het subfonds belegt hoofdzakelijk in kortlopende al dan niet rentedragende schuldvorderingen in euro's. Dit kunnen zijn: commercial paper, deposito's, depositocertificaten, schatkistbiljetten, kortlopende obligaties, en dergelijke. In lijn met Europese richtlijnen voor kortlopende geldmarktfondsen zal de gewogen gemiddelde resterende looptijd ("WAL") maximaal 120 dagen bedragen en de gewogen gemiddelde resterende looptijd tot renteherzieningsdatum ("WAM") maximaal 60 dagen. Wij streven ernaar om waarde toe te voegen aan het subfonds door middel van onze visie op de renteontwikkelingen. Verder zoeken we actief naar aantrekkelijk geprijsd schuld papier. Het subfonds kan de beleggingen zowel direct als indirect – bijvoorbeeld via beleggingen in andere beleggingsfondsen – aanhouden. U kunt uw aandelen in het subfonds verkopen op elke beursdag waarop de waarde van de aandelen wordt berekend. Dit vindt dagelijks plaats voor dit subfonds. In principe keert het subfonds aan u geen dividend uit. Het zal alle inkomsten opnieuw beleggen. Money Market fondsen (MMF) zijn geen gegarandeerde beleggingen. Een belegging in een MMF verschilt van een belegging in deposito's en de waarde van uw belegging kan fluctueren. Een MMF rekent niet op externe steun om de liquiditeit van het MMF te waarborgen of de NAV per recht van deelneming of aandeel te stabiliseren. De belegger draagt het risico van verlies van de hoofdsom.

\* Het beleggingsbeleid werd integraal overgenomen uit de Essentiële Beleggersinformatie (KIID). Het kapitaal en/of het rendement word(t) (en) niet gewaarborgd of beschermd.

## Rendement (netto %) in het verleden \*



## Rendement per jaar (netto %) \*



## Gegevens per 30/04/2023

### Kerngegevens

Type Fonds	Geldmarkt
Share Class	U
Valuta Share Class	EUR
ISIN Code	NL0010622007
Bloomberg Code	NNGFUE NA
Reuters Code	-
Telekurs Code	-
WKN Code	-
Sedol Code	-
SFDR Classificatie	Artikel 8
Domicilie	NLD
Benchmark	Euribor 1-month - 12.5 bps
Koers Frequentie	Daily

### Fondsgegevens

Oprichtingsdatum Fonds	10/05/2014
Oprichtingsdatum Share Class	10/05/2014
Vervaldatum Fonds	Onbepaald
Minimum subscription	share 1
Koers	EUR 7.58
Koers vorige maand	EUR 7.56
1 Jaar Hoog (28/04/2023)	EUR 7.58
1 Jaar Laag (15/09/2022)	EUR 7.50
Totale Nettowaarde Fonds (Mln)	EUR 136.14
Totale Nettowaarde Share Class (Mln)	EUR 15.62
Totale Nettowaarde Beleggingen (Mln)	EUR 147.15
Aantal Uitstaande Aandelen	2,060,474
Duratie	0.10
Gemiddelde kredietrating	A
Rendement tot vervaldatum	3.12
Gewogen Gemiddelde Looptijd (dagen)	34.00

### Kosten

Lopende kosten per jaar	0.19%
-------------------------	-------

### Top 10 Holdings

TORONTO-DOM BK/LONDON 1.687% 2023-07-19	4.84%
ROYAL BANK SCOTLAND INTL 0.000% 2023-06-08	4.76%
FLEMISH COMMUNITY 0.000% 2023-07-19	4.74%
Liquid Euro-Zz Cap EUR	4.70%
SUMITOMO MIT BKNG BRUSSE 0.000% 2023-05-10	4.40%
BANK OF TOKYO-MITSUB LDN 0.000% 2023-05-10	4.40%
BPCE SA 1.939% 2023-08-31	3.72%
AXA BANQUE 1.968% 2023-09-08	3.72%
CREDIT AGRICOLE SA 2.819% 2023-06-02	3.69%
PROCTER & GAMBLE CO 0.000% 2023-05-12	3.67%

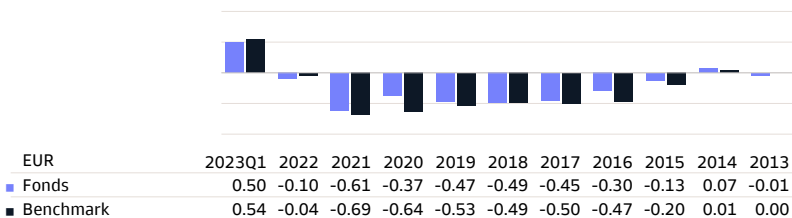
## Disclaimer

Raadpleeg de belangrijke informatie en het lexicon aan het einde van dit document. Prestatiegegevens verstrekt door Goldman Sachs Asset Management.

# Factsheet

## Geldmarkt Fonds (NL)

### Jaarlijks rendement (netto %) \*



\* In het verleden behaalde resultaten vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. Bij de berekening zijn alle vergoedingen en kosten meegewogen die op het niveau van het Fonds zijn gerekend, met uitzondering van de inschrijvingskosten. Indien van toepassing, zullen eventuele bewaarderskosten de waardeontwikkeling verder verlagen.

### Statistieken

EUR	1 jaar	3 jaar	5 jaar
Standaard Afwijking	0.35	0.29	0.24
Sharpe Ratio per jaar	-0.56	0.11	0.28
Alpha	-0.09	0.08	0.06
Bèta	1.04	0.94	0.95
R-Squared	0.96	0.91	0.88
Informatie Ratio per jaar	-0.76	1.04	0.86
Tracking Error per jaar	0.07	0.09	0.08
VaR (95% per jaar)			0.15%

De VaR (Value at Risk) is een statistische indicator voor het maximale jaarlijkse verlies dat kan worden behaald binnen een bepaald betrouwbaarheidsinterval.

### Risicoprofiel (categorie: zie pag. 1)

Het fonds behoort tot deze specifieke categorie omdat het marktrisico dat verbonden is aan deze geldmarktinstrumenten en dat gebruikt wordt om beleggingsdoelstellingen te behalen wordt gezien als laag. Deze instrumenten worden beïnvloed door uiteenlopende factoren. Deze omvatten, maar zijn niet beperkt tot, de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van de uitgevers van deze instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereld economie, en de economische en politieke omstandigheden in de betrokken landen. Voor het terugkrijgen van uw initiële inleg wordt geen enkele garantie gegeven.

### Uitgekeerd Dividend (bruto)

Jaar	2023 YTD	2022	2021	2020	2019
EUR	-	-	-	-	-

### Gegevens per 30/04/2023

#### Beleggingstype verdeling

Commercial Paper	70.41%
Certificates of Deposit	22.38%
Cash	4.64%
Floating Rate Notes	2.58%

#### Valuta verdeling

EUR	100.00%
-----	---------

#### Andere aandelenklassen

D	EUR	NL0013040405
Z	EUR	NL0010622023
G	EUR	NL0010622015

EQUITIES

FIXED INCOME

MULTI ASSET

STRUCTURED

MONEY MARKET

### Disclaimer

Raadpleeg de belangrijke informatie en het lexicon aan het einde van dit document. Prestatiegegevens verstrekt door Goldman Sachs Asset Management.

# Factsheet

## Geldmarkt Fonds (NL)

### Disclaimer

Dit is een publicitaire mededeling gepubliceerd door Goldman Sachs Asset Management B.V., een UCITS (icbe) /AIF (abi) beheerder gevestigd in Nederland. Deze publicitaire mededeling is uitsluitend opgesteld ter informatie en is geen aanbod noch een uitnodiging om effecten of een ander beleggingsproduct te kopen of verkopen of om deel te nemen in een handelsstrategie noch het verlenen van een beleggingsdienst noch beleggingsresearch. De informatie in deze publicitaire mededeling mag niet worden beschouwd als fiscaal of juridisch advies.

Goldman Sachs Asset Management B.V. is de beheerder van de in Nederland gevestigde NN Investment Partners fondsen en in die hoedanigheid in het bezit van vergunningen van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op grond van de Wet op het Financieel Toezicht. Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Alle prestatiewaarden die niet in de fondsvaluta worden uitgedrukt, zijn berekend door conversie. Het rendement wordt berekend op basis van de Koers (NAV) per deelbewijs: NAV-NAV (zonder eventuele initiële kosten; uitkeringen herbelegd), met inkomen herbelegd. Indien een fonds in het buitenland belegt, kan de waarde ervan schommelen vanwege de wisselkoersen. De lopende kosten zijn de som van alle commissies en kosten aangerekend op permanente basis voor de gemiddelde fondsactiva (bedrijfskosten). De waarde wordt uitgedrukt als een percentage van de activa van het fonds. Tenzij anders vermeld, zijn alle gegevens 'non audited'.

Aan beleggen zijn risico's verbonden, onder andere het risico op kapitaalverlies. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De prijs van eenheden en eventuele inkomsten hieruit kan dalen alsook stijgen en is niet gegarandeerd. Beleggers lopen het risico dat ze het oorspronkelijk belegde bedrag verliezen. Wisselkoersvolatiliteit vormt een bijkomend wisselkoersrisico. Bij de beslissing om te beleggen in een fonds moet rekening gehouden worden met alle kenmerken en doelstellingen van het fonds, zoals beschreven in het prospectus.

Loop geen onnodig risico: lees raadpleeg het prospectus, het supplement en het Essentiële-informatiedocument (Eid) voordat u belegt. Het prospectus, het supplement en het Eid (indien van toepassing), informatie over duurzaamheidsaspecten van het fonds (zoals de SFDR classificatie) en andere wettelijke verplichte documenten inzake het fonds (met daarin informatie over het fonds, de kosten en de risico's) zijn beschikbaar op [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing) (sectie Documenten) in de relevante talen van de landen waar het fonds is geregistreerd danwel genotificeerd voor marketing-doeleinden. Goldman Sachs Asset Management B.V. kan beslissen de regelingen voor de verhandeling van zijn fondsen stop te zetten overeenkomstig artikel 93 bis van Richtlijn 2009/65/EG en artikel 32 bis van Richtlijn 2011/61/EU zoals geïmplementeerd in artikelen 2:121ca en 2:124.0a Wft. Informatie over rechten van beleggers en informatie over de mechanismen voor collectief verhaal zijn beschikbaar op [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing) (sectie Beleid).

Deze publicitaire mededeling is niet bestemd voor US Persons als gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de United States Securities Act of 1933, en mag niet gebruikt worden voor het werven van investeringen of inschrijven op effecten in landen waar dit niet is toegestaan door de lokale toezichthouder of wet- en regelgeving.

Hoewel de inhoud van deze publicitaire mededeling met de meeste zorg is samengesteld en is gebaseerd op betrouwbare informatiebronnen, wordt er geen enkele uitdrukkelijke of impliciete garantie of verklaring gegeven omtrent de juistheid of volledigheid van de informatie. De bewaarder van het fonds, The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch, heeft zich ervan vergewist dat de beheerder van het fonds, Goldman Sachs Asset Management B.V., effectieve processen heeft opgezet, welke er voor zorgen dat de navolgende gegevens gepresenteerd in dit document in overeenstemming zijn met wetgeving en richtlijnen zoals vastgelegd in de statuten van het fonds: De Totale fondsgrootte (mio), Uitstaande aandelen, Top 10 Holdings, Geografische- en Valuta verdeling. De bewaarder geeft geen garantie betreffende de accuraatheid van de gepresenteerde informatie en kan hiervoor ook niet aansprakelijk worden gehouden. Krachtens artikel 50 lid 2 Bgfo is deze verklaring van de bewaarder uitsluitend van toepassing indien het fonds onder het Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) toezicht regime valt.

De informatie in deze publicitaire mededeling kan zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd. Goldman Sachs Asset Management B.V. noch enig andere vennootschap of bedrijfsonderdeel behorend tot The Goldman Sachs Group Inc. noch een van haar bestuurders of werknemers aanvaarden enige aansprakelijkheid of verantwoordelijkheid met betrekking tot de hierin opgenomen informatie.

Gebruik van de informatie in deze publicitaire mededeling is op eigen risico. Het is niet toegestaan deze publicitaire mededeling en de informatie hierin te vermenigvuldigen, reproduceren, distribueren, verspreiden of tegen vergoeding beschikbaar te stellen aan derden, zonder de voorafgaande uitdrukkelijke, schriftelijke, toestemming van Goldman Sachs Asset Management B.V. Alle claims voortvloeiend uit of in verband met de voorwaarden van deze disclaimer zijn onderworpen aan het Nederlandse recht.

#### Voetnoot

De Top-10 belangen en portefeuilleallocaties zijn (indien beschikbaar) inclusief cash en synthetic cash. Bij cash gaat het om deposito's, kasgeld als onderpand, valutaspotcontracten, valutatermijncontracten en andere liquide middelen, zoals verplichtingen en vorderingen. Synthetic cash betreft Derivatives' Cash Offsets.

Zie onze SFDR-pagina op [www.gsam.com/responsible-investing](http://www.gsam.com/responsible-investing) voor meer informatie over milieu en maatschappelijke kenmerken, die worden gepromoot door het fonds.

# Factsheet

## Geldmarkt Fonds (NL)

### Lexicon

**1 jaar hoog (dd.mm.jjjj):** Geeft de hoogste koers weer van het fonds over het afgelopen jaar en op welke dag dit was.

**1 Jaar laag (dd.mm.jjjj):** Geeft de laagste koers weer van het fonds over het afgelopen jaar en op welke dag dit was.

**Activa Aandelenklasse (Mio):** De totale activa onder beheer van een aandelenklasse.

**Alpha:** Alpha is het extra rendement – door middel van actief beheer – van een fonds, bovenop het rendement van de benchmark. Bij een positieve alpha heeft het fonds beter gepresteerd dan de benchmark.

**Benchmark:** Vooraf vastgestelde, objectieve maatstaf waarmee de rendementen van een beleggingsfonds vergeleken worden.

**Bêta:** De bêta toont de mate van volatiliteit van het fonds aan ten opzichte van de brede markt.

**Bevek:** Bevek is de afkorting van 'Beleggingsvennootschap met Veranderlijk Kapitaal'. Een Bevek is een ICB van het statutaire type, is een rechtspersoon en is meestal een naamloze vennootschap. Een Bevek heeft als typisch kenmerk dat ze doorlopend en zonder formaliteiten haar kapitaal kan verhogen door nieuwe aandelen uit te geven of omgekeerd haar kapitaal kan verminderen door bestaande aandelen in te kopen.

**Compartment:** Een bevek of gemeenschappelijk beleggingsfonds kan bestaan uit verschillende compartimenten die elk hun eigen beleggingsbeleid hebben. Ieder compartiment moet beschouwd worden als een afzonderlijke entiteit. De belegger heeft slechts recht op het vermogen en de opbrengst van het compartiment waarin hij heeft belegd.

**Distributie:** Distributiefondsen betalen u periodiek (meestal jaarlijks) een dividend uit indien het tijdens het voorbije jaar positieve resultaten wist te behalen. Het dividend ligt evenwel niet vooraf vast en wordt door het fonds zelf bepaald. Het kan dus gevoelig variëren van het ene jaar tot het andere.

**Duratie:** Maatstaf voor de rentevoeligheid van obligatiekoersen. Hoe langer de resterende gemiddelde looptijd van de obligaties in het fonds (= hogere duratie), des te sterker obligatiekoersen reageren op een renteverandering. Bij stijgende rentevoeten daalt de koers van een obligatie en vice versa.

**Equities:** Aandelen.

**Fixed Income:** Vastrentende waarden.

**Floating Rate Notes:** Floating rate notes zijn obligaties met een variabele rente.

**Fonds:** 'Fonds' is een veelgebruikte term voor een Instelling voor Collectieve Belegging (ICB). De term kan betrekking hebben op een compartiment van een Belgische bevek, een compartiment van een Luxemburgse sicav, een gemeenschappelijk beleggingsfonds of een compartiment van een gemeenschappelijk beleggingsfonds. De betreffende belegging betreft de aankoop van deelnemingsrechten of aandelen van een fonds, en niet van een onderliggende waarde waarin het Fonds belegt.

**Gemiddelde Krediet Rating:** De 'gemiddelde krediet rating' van het fonds is gebaseerd op de gemiddelde krediet rating van de beleggingen van het fonds. Voor de berekening van de gemiddelde rating op het niveau van de onderliggende beleggingen worden Moody, Fitch en S&P ratings gebruikt. De samenstelling wordt berekend als een gemiddelde op basis van de beschikbaarheid van de krediet ratings. Deze samengestelderating wordt berekend voor beleggingen in obligaties. De ratingschaal gaat van hoog ('AAA' en 'AA') over medium ('A' en 'BBB') tot laag ('BB', 'B', 'CCC', 'CC' en 'C').

**Gewogen gemiddelde looptijd:** De gewogen gemiddelde looptijd wordt uitgedrukt in aantal jaren, gewogen naar het gewicht van de effecten in de portefeuille en laat toe de rentevoeligheid van het geldmarktfonds in te schatten. Hoe hoger de gewogen gemiddelde looptijd, hoe groter de impact van een wijziging van de rentevoet op de prijs van de portefeuille.

**Informatieratio:** Maatstaf voor rendementsrisico bij het beoordelen van de prestatie van een fonds. Maatstaf voor rendementsrisico bij het beoordelen van de prestatie van een fonds.

**Kapitalisatie:** Kapitalisatiefondsen herbeleggen automatisch winsten of dividenden om de waarde van het initiële kapitaal te laten aangroeien. Ze keren dus geen periodieke dividenden uit.

**Land toegepaste wet:** De domicilie of vestigingsland is het land waarin een beleggingsfonds zijn woonplaats heeft. Deze kan belangrijke gevolgen voor de belastingsheffing hebben.

**Lopende kosten:** De totale jaarlijks weerkerende kosten verbonden aan een beleggingsfonds, uitgedrukt in percentage. Deze bestaan meestal uit de beheersvergoeding, administratieve kosten, publicatiekosten, enz.

**Minimum inschrijving:** Geeft het bedrag of het aantal deelbewijzen weer die minimaal dient geïnvesteerd te worden in het compartiment.

**Money Market:** Kortlopende geldmarktinstrumenten en cash.

**Morningstar rating 3-years:** Een (kwantitatieve) rating berekend over een periode van 3 jaar. Hierbij wordt rekening gehouden met in het verleden behaalde rendementen en schommelingen in de koers.

**Morningstar rating 5-years:** Een (kwantitatieve) rating berekend over een periode van 5 jaar. Hierbij wordt rekening gehouden met in het verleden behaalde rendementen en schommelingen in de koers.

**Morningstar rating overall:** De Overall Morningstar Rating is een gewogen gemiddelde van de afzonderlijke ratings.

**Morningstar Ratings:** Morningstar is een onafhankelijk leverancier van beleggingsonderzoek. De Morningstar-rating is een kwantitatieve evaluatie van de prestatie in het verleden van een fonds, rekening houdend met het risico en de aangerekende kosten. De rating neemt geen kwalitatieve elementen in aanmerking en wordt berekend op basis van een (wiskundige) formule. De fondsen worden ondergebracht in categorieën en vergeleken met gelijksoortige fondsen op basis van hun score en krijgen één tot vijf sterren toegekend. In elke categorie krijgt de eerste 10% 5 sterren, de volgende 22,5% 4 sterren, de volgende 35% 3 sterren, de volgende 22,5% 2 sterren en de laatste 10% 1 ster. De rating wordt maandelijks berekend op basis van de prestaties in het verleden over 3, 5 en 10 jaar en houdt geen rekening met de toekomst.

**Multi Asset:** Gemengd.

**Munt aandelenklasse:** Is de munt van de netto-inventariswaarde, binnen eenzelfde compartiment kunnen aandelenklassen bestaan in verschillende munten.

**Netto-inventariswaarde:** De netto-inventariswaarde of NIW is de prijs of koers van een fondscompartiment. De NIW wordt berekend door de waarde van alle producten waarin het fonds heeft belegd samen te tellen en te delen door het aantal uitstaande aandelen.

**Rating allocatie:** De kredietwaardigheid van obligaties wordt beoordeeld door onafhankelijke ratingagenschappen als Standard&Poors, BarCap & Fitch en Moody's. De aanduiding ervan gaat van hoog ('AAA' en 'AA') over medium ('A' en 'BBB') tot laag ('BB', 'B', 'CCC', 'CC' en 'C'). Investment grade obligaties (ratings 'AAA' tot 'BBB') hebben doorgaans een lager risico dan obligaties met een rating 'BB' tot 'C' die risicovolle obligaties zijn.

**Rendement:** Geeft weer hoe de waarde van een beleggingsfonds is gestegen (of gedaald) over de aangegeven periode. Het rendement houdt rekening met lopende kosten, maar niet met eventuele instap- en uitstapkosten en taksen.

**Risico- en opbrengstindicator:** Dit is de SRRI, wat staat voor 'Synthetic Risk Return Indicator'. Deze geeft de wettelijk verplichte risicoscore van een compartiment weer, uitgedrukt op een schaal van 1 (lager risico, potentieel lagere opbrengst) tot 7 (hoger risico, potentieel hogere opbrengst). De berekening is gebaseerd op de volatiliteit van het compartiment en houdt zo rekening met de beweeglijkheid in de markt. Bij het berekenen van deze volatiliteit wordt standaard 5 jaar teruggekeken.

**R-Squared:** Dit meet de relatie (correlatie) tussen een portefeuille en de benchmark en biedt inzicht in de vergelijkbaarheid van het rendement van de beleggingsportefeuille vs de bepaalde benchmark. Een cijfer dicht bij 1 betekent een sterke vergelijkbaarheid terwijl cijfers dicht bij nul niet vergelijkbaar zijn.

**SFDR classificatie:** De Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) moet zorgen voor meer transparantie over hoe deelnemers op de financiële markt duurzaamheidsrisico's en -kansen integreren in hun beleggingsbeslissingen en aanbevelingen. Onderdeel van de SFDR is een classificatiesysteem met nieuwe informatieverplichtingen voor beleggingsproducten: Artikel 6 – producten die duurzaamheidsrisico's in het beleggingsproces implementeren. Deze fondsen promoten geen milieu-, maatschappelijke of goed bestuur kenmerken, noch hebben ze een duurzame beleggingsdoelstelling. Artikel 8 – producten die milieu- en maatschappelijke kenmerken promoten. Artikel 9 – producten die een duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

**Sharpe Ratio:** De Sharpe Ratio geeft de prestatie van een fonds weer, waarbij deze gecorrigeerd wordt voor risico. Hoe hoger de Sharpe Ratio, hoe beter de voor risico gecorrigeerde prestatie van een fonds.

**Standaarddeviatie:** Standaarddeviatie vertelt iets over de kans dat een koers zich in een bepaalde bandbreedte zal kunnen gaan bewegen de komende periode. Bij een grote standaarddeviatie (= hoge volatiliteit) is er sprake van een brede range van mogelijke uitlagen.

**Structured:** Gestructureerd fonds.

**Totale netto activa van een beleggingsfonds:** De som van de activa onder beheer van alle aandelenklassen van een fonds.

**Totale nettowaarde van beleggingen:** De som van de activa onder beheer van alle aandelenklassen van een fonds.

**Tracking error:** De standaardafwijking van het verschil tussen de maandelijkse rendementen van een beleggingsfonds en z'n benchmark.

**Type fonds:** Geeft het soort fonds aan aandelenfonds, obligatiefonds, money market of geldmarktfonds, gestructureerd fonds (met een of andere vorm van kapitaalbescherming) of multi-asset of gemengd fonds.

**Var:** Value at Risk berekent het maximale potentiële verlies dat een fonds over een jaarlijkse periode bij een zekerheidsniveau van 95% loopt.

**Yield to Maturity:** Yield to Maturity is het rendement op een obligatiebelegging als deze tot het einde van de looptijd wordt aangehouden.

**Yield to Worst:** Yield to Worst is het laagste rendement op een vervroegd aflosbare obligatiebelegging, zonder dat de uitgever van de obligatie in gebreke blijft en zijn verplichtingen niet nakomt.