

Marktanalyse

De 'Covid-19'-pandemie heeft in een groot aantal landen, overigens wel met name in Europa en Latijns Amerika, inmiddels het stadium van de 'derde golf' bereikt. In veel landen worden daarom 'lockdowns' en andere contactbeperkende maatregelen eerder aangescherpt dan afgebouwd. Opvallend genoeg worden economieën tegelijkertijd juist steeds optimistischer over vooruitzichten voor de wereldeconomie. Zo heeft zowel het IMF (in januari) als de OECD (in maart) de groeiverwachting voor de wereldeconomie opwaarts bijgesteld, naar ca. 5,5% voor 2021 en 4% voor 2022. Glansrollen zijn daarbij volgens de OECD weggelegd voor India, met een verwachte groei van ca. 12,5% in 2021, China (8%) en de Verenigde Staten (6,5%). Europa blijft juist achter bij het wereldwijde gemiddelde, met een verwachte groei van 4% voor de eurozone en 5% voor het VK. Ook landen als Brazilië, Zuid-Afrika en Rusland blijven achter, met verwachte groeipercentages van 2,5-3,5% voor 2021.

Het optimisme onder economen over de groeivoorzichten is grotendeels te verklaren uit twee factoren: de stijgende vaccinatiegraad tegen het 'Covid 19'-virus en de extreme fiscale en monetaire stimulering door overheden en centrale banken. Deze beide factoren lijken ook de belangrijkste verklaring voor de verschillen in groeivoorzichten tussen landen en regio's onderling. Wat betreft vaccinatiegraad lopen de VS en het VK duidelijk voor op de Europese Unie. Tegen eind maart waren in het VK bijna 50 vaccins verstrekt per 100 inwoners. In de VS lag dit getal op bijna 40, maar in de EU op minder dan 15. In landen als Brazilië en Rusland lag de vaccinatiegraad met ca. 7,5 vaccin per 100 inwoners nog weer aanzienlijk lager. China en India blijven in dit opzicht nog verder achter, maar in deze landen heeft de corona-pandemie relatief veel minder hard toegeslagen dan in Europa, de VS en Latijns Amerika, en blijft de besmettingsgraad ook in de 'derde golf' nog altijd laag.

Het eerste kwartaal van 2021 werd op financiële markten gedomineerd door één thema, 'reflatie'. De verwachting van een aanstaand sterk economisch groeierstel, in combinatie met mogelijk toenemende inflatiedruk, pakte vooral goed uit voor aandelenbeleggers. Diverse aandelenbeurzen bereikten (bijna-) recordniveaus. Voor obligatiebeleggers en beleggers in beursgenoteerd vastgoed viel er weinig te vieren.

Fondsbeleid en resultaten

Het perspectief van een aanstaand economisch groeierstel, in combinatie met mogelijk toenemende inflatiedruk, pakte opnieuw vooral goed uit voor aandelenbeleggers in het eerste kwartaal van 2021. Zij verwachten dat de vaccinatiegraad in de komende maanden snel genoeg toeneemt om een derde golf van coronabesmettingen te onderdrukken, wat een geleidelijke afbouw van de 'lockdowns' mogelijk maakt. Daarmee trekken de aandelenbeurzen de lijn door van het vorige kwartaal, per saldo liggen de gerealiseerde rendementen per regio tussen de 5% en ruim 10%. Na een sterk laatste kwartaal van 2020 hadden de beursgenoteerde vastgoed aandelen in het begin van 2021 duidelijk tegenwind van de oplopende rente op de kapitaalmarkt. Daardoor bleef deze categorie achter bij het positieve sentiment onder beleggers in aandelen, alhoewel het verwachte economisch herstel ook perspectief biedt voor vastgoed aandelen. Voor obligatiebeleggers viel er weinig te vieren vanwege de stijging van de rente op de kapitaalmarkt, met als gevolg koersdalingen van obligaties in diverse categorieën en regio's. De schade werd enigszins beperkt door de positieve economische verwachtingen van de beleggers in vastrentende waarden, die genoeg namen met lagere risicopremies voor obligaties.

Met name dankzij de verder oplopende aandelenbeurzen werd dit kwartaal wederom een mooi resultaat behaald door de ASR Pensioen mixfondsen. Dat zien we vooral terug bij de beleggers met een hoger risicoprofiel, zo noteerden we een stijging van 5,78% voor het defensieve ASR Pensioen mixfonds, 6,70% in het neutrale mixfonds en 7,53% in het offensieve mixfonds. Binnen de obligatie portefeuille zien we dit kwartaal negatieve rendementen voor de meest defensieve categorieën: het positieve effect van de afgenomen risicopremies was daar niet voldoende om het negatieve effect van de hogere rente en bijbehorende koersdalingen te compenseren. Alleen bij de hoogrentende obligaties, die minder gevoelig zijn voor rente effecten, noteerden we dit kwartaal koersstijgingen van enkele procenten. De implementatie van de tactische visie - namelijk onderweging van staatsleningen versus overweging bedrijfsobligaties en Europese aandelen - heeft dit kwartaal zeer positief uitgedrukt. Tegelijkertijd zagen wij een negatieve bijdrage aan het resultaat van de Pensioen mixfondsen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuille van het ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds. Per saldo presteerden de Mixfondsen van het a.s.r. Werknemers Pensioen na fondskosten ongeveer gelijk aan de bijbehorende benchmarks met 0,04% outperformance voor het defensieve plus neutrale profiel en 0,04% underperformance voor het offensieve profiel vanwege de hogere weging in (Europese) aandelen.

Tenslotte vermelden we dat er dit kwartaal enkele wijzigingen zijn doorgevoerd in de ASR Pensioen mixfondsen voor de selectie van de onderliggende fondsen. Zo is de allocatie naar aandelen in de Azië/Pacific regio vervangen door een fonds met een strikter duurzaam beleggingsproces. Daarnaast is gestart met de geleidelijk opbouw van een positie in hypothecaire leningen ten koste van staatsleningen.

Vooruitzichten

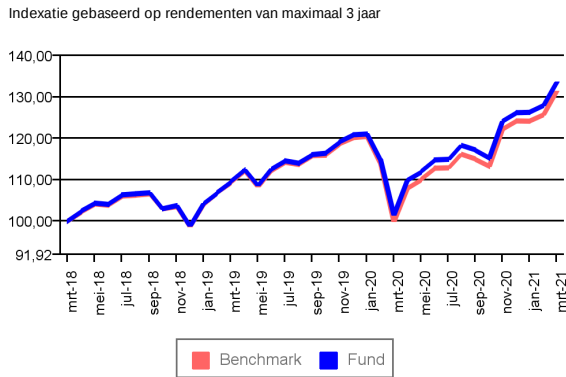
Een bepalende factor voor het verwachte economische groeierstel blijft het verdere verloop van de coronapandemie. Daarbij is vooral de vraag of de vaccinatiegraad in de komende maanden snel genoeg zal toenemen om een 'derde golf' van coronabesmettingen te onderdrukken en een geleidelijke afbouw van 'lockdowns' en andere contactbeperkende maatregelen mogelijk te maken. Wat dat betreft zijn de vooruitzichten voor sommige landen (o.a. de VS en het VK) op dit moment aanzienlijk beter dan voor andere landen, met name in de Europese Unie en Latijns Amerika. Ook in de voor de wereldeconomie in toenemende mate belangrijke Aziatische landen (met name China en India) is de vaccinatiegraad nog relatief laag, maar in deze regio lijkt de verspreiding van het 'Covid 19'-virus wel beter onder controle dan in veel andere landen en regio's.

Een andere factor die roet in het eten kan gooien, is de oplopende inflatiedruk. Na jaren van strijd tegen deflatie lijkt dit voorlopig een luxeprobleem voor centrale banken, maar wanneer oplopende inflatieverwachtingen tot een snelle stijging van kapitaalmarktrentes zouden leiden, kan dit een bedreiging gaan vormen voor het economische groeierstel en daarmee potentieel ook voor aandelenmarkten. Bovendien verschuift bij oplopende kapitaalmarktrentes de relatieve waardering van aandelen ten opzichte van staatsobligaties geleidelijk ten gunste van laatstgenoemde categorie, tenzij de bedrijfswinsten in voldoende mate mee blijven stijgen om te compenseren voor de hogere renteniveaus. Zeker gezien het feit dat aandelen na de recente koersstijgingen in historisch perspectief toch al niet 'goedkoop' te noemen zijn, valt een correctie op aandelenbeurzen op enig moment niet uit te sluiten.

Beleggingsstrategie

Het vermogen van het Werknemers Pensioen Mixfonds Defensief (WPMD) wordt in wisselende verhoudingen binnen een tactische bandbreedte belegd in verschillende beleggingscategorieën, namelijk aandelen, staatsobligaties, bedrijfsobligaties en vastgoed. Dankzij de beleggingsmix is het een totaaloplossing die geschikt is voor vermogensopbouw op langere termijn. Vanwege efficiëntie vinden de beleggingen plaats door te participeren in andere, al dan niet gelieerde, beleggingsfondsen.

Geïndexeerd rendementsverloop



Kerngegevens

Berekening NAV	Dagelijks
Datum van oprichting	30-09-2013
Rendement berekening vanaf	29-01-2016
Fondsbeheerder	ASR Vermogensbeheer N.V.
Fondsmanager	Jos Gijsbers
Instapvergoeding (maximaal)	0,00 %
Uitstapvergoeding (maximaal)	0,00 %
Lopende kosten(*)	0,29 %
Land van vestiging	NL
Valuta(**)	EUR
Benchmark	Samengesteld
ISIN	NL0012375158

(*) De lopende kosten betreft de beheer- (0,20%) en servicevergoeding (0,09%) (exclusief kosten die direct aan transacties kunnen worden toegewezen) en is inclusief de kosten voor de onderliggende beleggingen.
(**) Dit fonds belegt ook in vreemde valuta. Door koersschommeling is er een valutarisico.

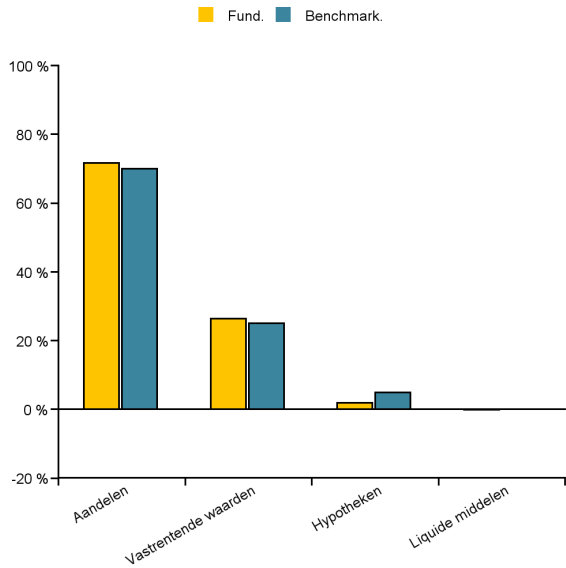
Rendement (*)	Fund	Benchmark
1 maand	4,30 %	4,46 %
3 maanden	5,78 %	5,74 %
6 maanden	13,94 %	14,25 %
1 jaar	31,46 %	31,40 %
3 jaar	10,13 %	9,54 %
5 jaar	8,41 %	8,03 %
YTD	5,78 %	5,74 %
Sinds start	8,36 %	7,97 %

Fondsfeiten en koersen

Totale activa (x1.000)	€ 439.283,08
Aantal uitstaande units (x1.000)	5.314,82
Nettovermogenswaarde per unit	82,65
Hoogste koers verslagperiode	82,78
Laagste koers verslagperiode	79,61
Dividend	Geen

10 grootste belangen	ISIN	Land	%
ASR Amerika Aandelen Basisfonds		Nederland	30,49 %
AEIIEAF Participatieklasse C		Nederland	27,96 %
AEIIEBF Participatieklasse C		Nederland	14,59 %
Northern Trust Pacific Custom	NL0013216526	Nederland	6,97 %
Northern Trust - Emerging Mark	NL0011515424	Wereld	6,27 %
IShares JP Morgan ESG USD EM B	IE00BF553838	Wereld	4,63 %
IShares USD High Yield Corp Bo	IE00BJK55B31	Verenigde Staten	2,80 %
AEIIESF Participatieklasse C		Nederland	2,55 %
IShares EUR High Yield Corp Bo	IE00BJK55C48	Eurozone	1,83 %
ASR Hypotheekfonds Met Hypotheek Garantie		Nederland	1,00 %

Belang per Investeringsklasse



Investeringsklasse Fonds	%	%	Benchmark
Aandelen	71,70%	70,00%	
United States	30,49 %	30,00 %	MSCI UNITED STATES
Euro aandelen	27,96 %	26,00 %	MSCI EUROPE
Asia Pacific	6,97 %	7,00 %	MSCI Pacific Custom ESG Net Return EUR Index
Opkomende Landen (Aandelen)	6,27 %	7,00 %	MSCI Emerging Markets Index
Vastrentende waarden	26,40%	25,00%	
Bedrijfsobligaties	14,59 %	14,00 %	iBoxx EUR Corporates
Opkomende Landen (Bond)	4,63 %	4,00 %	J.P. Morgan ESG EMBI Global Diversified TR
USA High Yield	2,80 %	2,40 %	Bloomberg Barclays MSCI US Corp HY Sust BB+ SRI
Staatsobligaties	2,55 %	3,00 %	The BofA Merrill Lynch Custom Index Q960
EUR High Yield	1,83 %	1,60 %	Bloomberg Barclays MSCI EURO Corp HY Sust BB+ SRI
Hypotheken	1,92%	5,00%	
Hypotheken	1,92 %	5,00 %	The BofA Merrill Lynch Custom Index Q960
Cash	-0,02 %		
Totaal	100,00%	100,00%	

Fondsgedragscode

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft sluit de Beheerder aan bij de gedragscode die is opgesteld door de brancheorganisatie DUFAS (Dutch Fund and Asset Management Association). Deze gedragscode behelst de vastlegging van good practices op het gebied van fund governance en biedt nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en de werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen met als doel dat de beheerder handelt in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen en zijn organisatie zo inricht dat belangenconflicten worden tegengegaan.

De Beheerder heeft zijn "principles of fund governance" neergelegd in een Fund Governance Code. Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenconflicten opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenconflicten die in het nadeel kunnen zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

Duurzaamheidsbeleid

Een belegging in het fonds is onderhevig aan marktschommelingen en aan de risico's die inherent zijn aan het beleggen in roerende waarden. De waarde van de belegging en de inkomsten ervan kunnen zowel stijgen als dalen. Het is mogelijk dat beleggers het initieel belegd kapitaal niet terugontvangen. De waarde van uw belegging kan fluctueren, in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Deze publicatie is op zichzelf geen aanbod tot het kopen van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod met betrekking tot dit effect. De beslissing om units in het fonds aan te kopen dient uitsluitend te worden genomen op basis van het informatiememorandum. In het informatiememorandum staat informatie over het product, beleggingsbeleid, de kosten en de risico's. Lees het informatiememorandum. Het informatiememorandum en overige informatie is verkrijgbaar bij a.s.r. of op asr.nl.

a.s.r. is an institutional investor that show its social responsibility, for instance by applying ethical and sustainability criteria to investment selection. All assets under management by ASR Vermogensbeheer N.V. are screened using the a.s.r. SRI (Social Responsible Investment) policy, such as social and environmental aspects. Countries and corporations that do not meet these requirements are excluded. The screening of corporations is based on external independent research by Vigeo Eiris (www.vigeoeiris.com/en/vigeo-eiris-rating/) certified to the independent ARISTA standard. Furthermore, the ASR Vermogensbeheer N.V.'s asset portfolio is externally and independently certified by Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) in semi-annual audits.

a.s.r.'s asset management selects investments based on best practices en products according to ESG-criteria (Environmental, Social and Governance). This applies to all investments in countries (sovereign debt) and in corporations (shares and corporate bonds) that score the best in and are appropriate to the policy guidelines. Furthermore, a.s.r. invest in corporations that make sustainability contributions to society.

a.s.r. also have a strict policy excluding controversial activities of countries and corporations. This applies to producers of controversial or offensive weapons, nuclear energy, the gambling industry, tobacco and coal. Furthermore, a.s.r. require that corporations comply with international agreements concerning environment, human and labor rights. For sovereign debts investments a.s.r. exclude countries that score low in the Freedom in the World Annual Report and the Corruption Perception Index. a.s.r. have signed the UNPRI and UNGC. Furthermore, a.s.r. comply with the Code Duurzaam Beleggen (Code for Sustainable Investing) for the insurance industry issued by the Vereniging van Verzekeraars (Union of Insurers), that came into force January 1, 2002.