ASR ESG IndexPlus Euro Bedrijfsobligatie Fonds

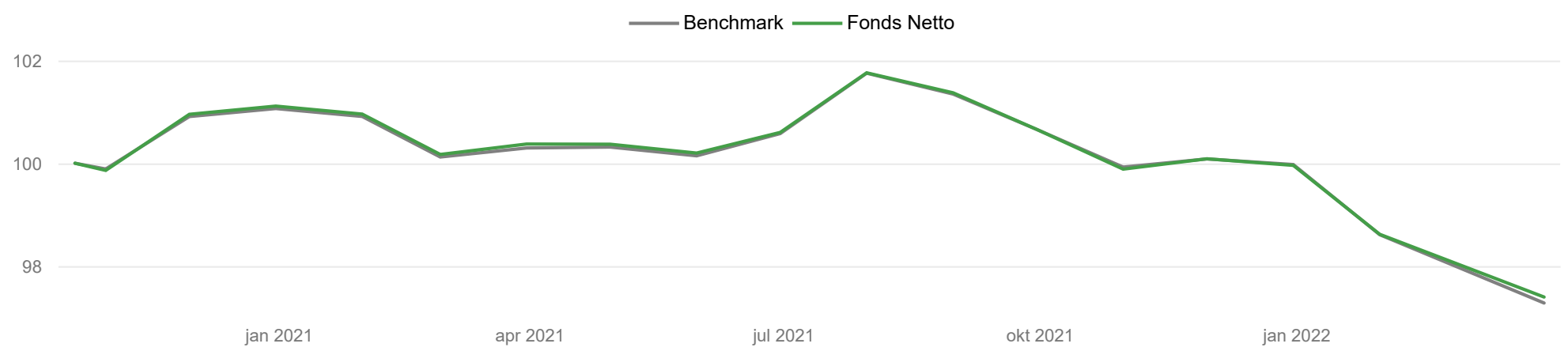
Shareclass A

Rapportage per 31-03-2022

Beleggingsstrategie

Het Fonds beoogt Participanten een eenvoudige beleggingsmogelijkheid aan retailklanten te bieden die professioneel wordt beheerd. Het beleggingsbeleid is erop gericht om op langere termijn een rendement te behalen dat vergelijkbaar is met het rendement van de representatieve maatstaf (benchmark). Het Fonds zal doorbeleggen in de ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, conform het Supplement van het betreffende Subfonds met als doelstelling een zo goed mogelijk resultaat te realiseren. De ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen worden eveneens beheerd door de Beheerder. De informatie met betrekking tot de fondsen en waarin wordt doorbelegd is (zoals het prospectus en de (half)jaarverslagen) beschikbaar gesteld op de website van de Beheerder.

Geindexeerd redementsverloop



Rendementen **

	Netto Fonds *	Benchmark	Netto Relatief
1 maand	-1,24%	-1,35%	0,11%
3 maanden	-5,05%	-5,36%	0,31%
6 maanden	-5,71%	-6,00%	0,29%
1 jaar	-5,44%	-5,66%	0,22%
3 jaar			
5 jaar			
year to date	-5,05%	-5,36%	0,31%
sinds start	-3,62%	-3,76%	0,14%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

** Periode langer dan 1 jaar is geannualiseerd en is op netto basis

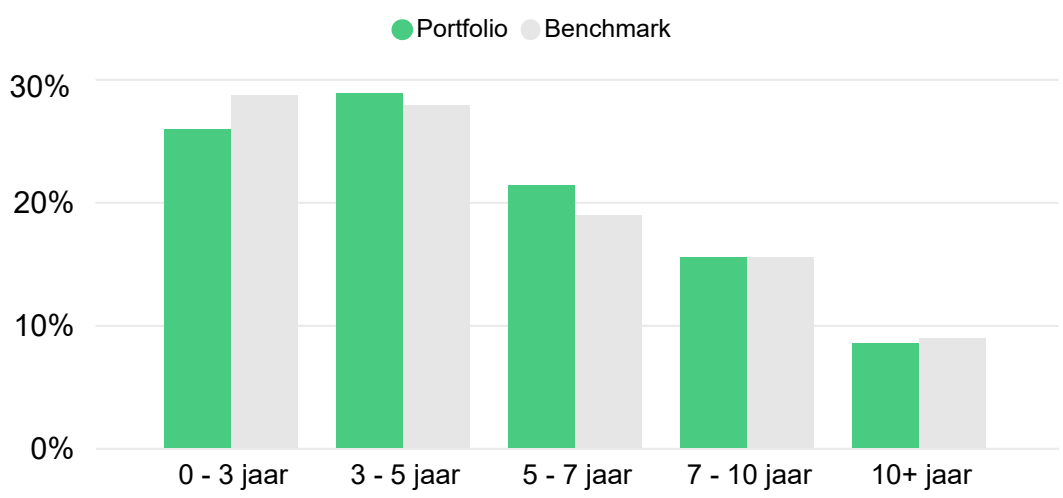
Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	€ 147.242
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	€ 11.751
Datum van oprichting	01-03-2019
Rendementberekening vanaf	20-10-2020
Yield to Maturity Portefeuille / Benchmark (onderliggend fonds)	1,73% / 1,77%
Fund NAV	€ 47,19
Aantal uitstaande aandelen	249.004
Aantal issues Portefeuille / Benchmark (onderliggend fonds)	768 / 3.419
Aantal issuers Portefeuille / Benchmark (onderliggend fonds)	338 / 683
Duration Portefeuille / Benchmark (onderliggend fonds)	5,17 / 5,11
Tracking Error (ex ante) (onderliggend fonds)	0,18%
Aandeel 'Best-in-Class' Portefeuille / Benchmark (onderliggend fonds)	30,7% / 28,2%
ESG score Portefeuille / universum (onderliggend fonds)	51,4 / 35,1
Bedrijven met ESG score boven universum (onderliggend fonds)	86,84%
Green Bonds Portefeuille / Benchmark	13,1% / 9,0%
SFDR Classificatie	Artikel 8
Aandelenklasse	Shareclass A
Instapvergoeding	0,35%
Uitstapvergoeding	0,00%
Lopende kosten	0,30%
Benchmark	Iboxx € Corp Net Total return
ISIN	NL0013423197

ESG info

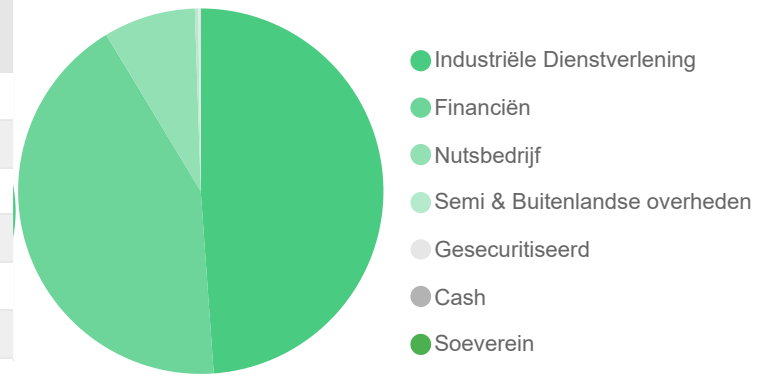
Green bonds	Carbon footprint	Best in class
ESG credit fonds	ESG credit fonds	ESG credit fonds
13,10%	151,40	30,70%
Benchmark	Benchmark	Benchmark
9,00%	240,20	28,20%

Looptijd verdeling



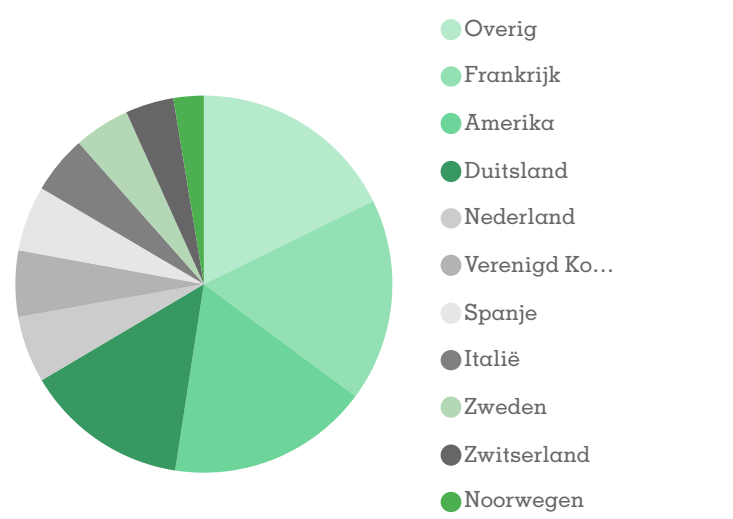
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
Industriële Dienstverlening	48,87%	2,98	55,11%	3,05
Financiën	42,48%	1,69	35,41%	1,50
Nutsbedrijf	8,14%	0,45	8,87%	0,53
Semi & Buitenlandse overheden	0,30%	0,04	0,00%	0,00
Gesecuritiseerd	0,21%	0,01	0,16%	0,01
Cash	0,01%	0,00	0,23%	0,00
Soeverein	0,00%	0,00	0,22%	0,02
Totaal	**100,00%**	**5,17**	**100,00%**	**5,11**



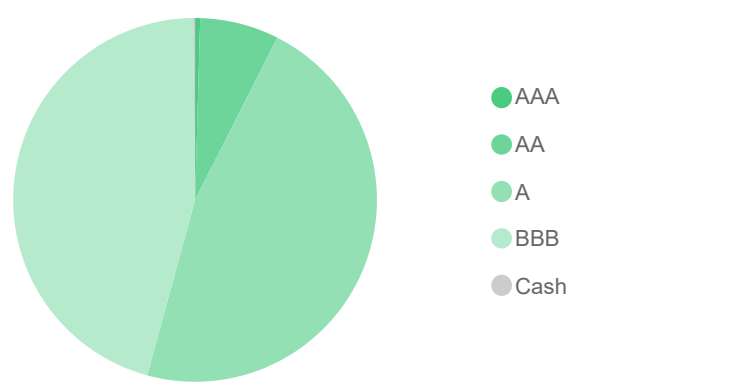
Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
Overig	17,74%	0,83	14,09%	0,67
Frankrijk	17,38%	0,86	21,28%	1,10
Amerika	17,32%	1,01	18,20%	1,08
Duitsland	14,05%	0,83	14,67%	0,76
Nederland	5,72%	0,29	5,81%	0,30
Verenigd Koninkrijk	5,67%	0,31	7,99%	0,37
Spanje	5,60%	0,26	5,44%	0,23
Italië	4,98%	0,22	4,95%	0,24
Zweden	4,79%	0,26	2,70%	0,12
Zwitserland	4,14%	0,20	3,75%	0,20
Noorwegen	2,60%	0,10	1,13%	0,05
Totaal	**100,00%**	**5,17**	**100,00%**	**5,11**



Ratingverdeling

Rating	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
AAA	0,45%	0,06	0,27%	0,02
AA	7,02%	0,39	8,40%	0,43
A	46,77%	2,39	38,59%	2,01
BBB	45,59%	2,33	52,51%	2,65
Cash	0,17%	0,00	0,23%	0,00
Totaal	**100,00%**	**5,17**	**100,00%**	**5,11**



ESG

Ontwikkeling Duurzaamheid

Hoewel de Nederlandse overheid een historisch hoog bedrag heeft uitgetrokken van 35 miljard voor de uitgesproken klimaatambities, worden er volgens experts niet de meest efficiënte keuzes gemaakt om deze ambities ook te realiseren. Het recent gepubliceerde klimaatrapport van de VN heeft inzicht gegeven in de meest kost efficiënte klimaattechnieken, en hier blijkt uit dat de (voorlopige) keuzes van de Nederlandse overheid zoals de ontwikkelingen van nieuwe kerncentrales en subsidies voor technieken voor het afvangen en opslaan van CO2 zeer kostbaar zijn en dat de klimaatwinsten beperkt zijn. Er lijken grotere winsten behaald te kunnen worden met zonnepanelen, windparken en energiebesparende maatregelen. Vooral de laatste maatregelen, gericht op energiebesparing, blijken veruit de goedkoopste maatregel om uitstoot te besparen. Sinds de jaren 90 zijn daar flinke winsten behaald, maar de afgelopen jaren is dat enorm afgenomen, terwijl daar volgens experts nog zoveel mee te winnen valt.

Actief Aandeelhouderschap

Het eerste kwartaal van 2022 is al weer voorbij, en dat betekent ook dat de meeste jaarverslagen van bedrijven zijn gepubliceerd – en daarmee ook de aankondigingen van de aandeelhoudersvergaderingen. Bij a.s.r. vinden we het belangrijk om hier actief aan deel te nemen, en daarom nemen wij – via Institutional Shareholder Services (ISS) – kennis van de ingediende aandeelhoudersresoluties op ESG gebied en besluiten wij hoe wij zullen gaan stemmen. Wat voor nu al opvalt is dat op veel aankomende vergaderingen er concrete resoluties zijn ingebracht die in grote mate gaan over het opstellen of aanscherpen van CO2-reductie targets, het ontwikkelen van klimaat actieplannen en de adoptie van financieringsbeleid wat consistent is met de IEA's net zero emissions scenario's in 2050. Door te stemmen kunnen wij bedrijven meer sturen richting een duurzame koers. In ons volgende kwartaalverslag zullen wij eveneens communiceren hoe wij gestemd hebben en wat de belangrijkste uitkomsten zijn geweest.

Uitsluitingseffect

Het 'uitsluitingseffect' op de performance in maart was één basispunt positief.

Kwalitatieve Toelichting

De maand maart werd grotendeels gedomineerd door de invasie door Rusland in Oekraïne en de vele gevolgen die deze met zich mee brengt. Maart begon waar februari eindigde: met een aanhoudende golf aan sancties en tegensancties, terwijl de gewelddadigheden in Oekraïne onverminderd aanhielden. Met Rusland als grote leverancier, stegen de prijzen van energie en grondstoffen sterk door in waarde. Veel energie-intensieve producten, zoals aluminium, stegen mee.
Het onvermijdelijke gevolg is een sterke toename in inflatie, met name in Europa door de grote afhankelijkheid van Russische energie. Dit zal pijn doen bij bestedingen van consumenten, wat zich al uitte in een sterke daling van het consumentenvertrouwen over februari.
Centrale Banken zullen de oplopende inflatie dus moeten bestrijden, maar tegelijk oog moeten hebben voor de gevolgen van hun beleid op economische groei. Vooralsnog lijken zowel ECB als FED de inflatie als prioriteit te zien.
De ECB kondigde aan eind maart het PEPP opkoopprogramma te beëindigen volgens plan. Het APP opkoopprogramma zal tijdelijk iets worden uitgebreid om dit op te vangen, maar zal sneller worden afgebouwd dan verwacht en kan in het derde kwartaal al worden gestopt. Daarmee komt de eerste renteverhoging ook eerder in beeld, mogelijk eind dit jaar. De FED had het opkoopprogramma al beëindigd en voerde de eerste renteverhoging van 0,25% door.
Rentes stegen fors door deze ontwikkelingen. De Duitse tienjaars rente kwam voor het eerst sinds 2018 boven de 0,5% uit.
Gedurende de maand begon het beeld van een status-quo te ontstaan. Energieprijzen maakten een deel van de stijging weer ongedaan en risicodragende beleggingen herstelden. Bedrijfsobligaties maakten een aanzienlijke rally door. Dit werd mede veroorzaakt doordat de opgelopen rente voor aantrekkelijke yields had gezorgd, waar beleggers op af kwamen. Spreads maakten daarmee vrijwel het gehele verlies na de invasie weer goed. In maart daalden spreads van de Iboxx EUR corporates 22 basispunten. In dit klimaat konden bedrijven ook weer nieuwe leningen plaatsen, al moest hier nog wel een premie voor worden betaald. Voor het fonds is geparticipeerd in leningen van o.a. L'Oréal, Linde, EDP en Iberdrola.

Performance

Het fonds behaalde in maart een rendement dat elf basispunten hoger lag dan dat van de Iboxx EUR corporates benchmark. Net als in de vorige maand werd het grootste deel hiervan (tien basispunten) verklaard door de sterke koersdaling van de obligaties van Gazprom, waar het fonds niet in had belegd. Vanaf april zullen deze obligaties uit de benchmark verdwijnen. Verder profiteerde het fonds van de onderweging in nutsbedrijven, alsmede van de overweging in de sector transport. De overweging in vastgoedobligaties, welke achterbleven, kostte drie basispunten aan relatieve performance.
Gedurende de maand werd de duratie van het fonds onderwogen ten opzichte van de benchmark. Dankzij de sterk opgelopen rente, droeg dit twee basispunten bij aan het relatieve rendement.

Contact

Voor meer informatie over het fonds kunt u contact opnemen met onderstaande personen. Zij zijn graag bereid om u persoonlijk een toelichting te geven.

Jos Gijsbers
Fondsmanager
M +31 (0) 6 5397 6184
jos.gijsbers@asr.nl

Marjolein Meulensteen
ESG en Selectie
M +31 (0) 6 3044 6433
marjolein.meulensteen@asr.nl

René Berenschot
Relatiebeheerder
M +31 (0) 6 2525 8257
rene.berenschot@asr.nl

Peter Slob
Relatiebeheerder
M +31 (0) 6 5123 7510
peter.slob@asr.nl

Disclaimer

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De in/via deze rapportage verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie op deze factsheet bevat publicitaire mededelingen. Raadpleeg het prospectus voordat u een beleggingsbeslissing neem. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel instrument, tot het deelnemen aan een beleggingsstrategie, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r., noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Op deze rapportage is Nederlands recht van toepassing.