

ASR ESG IP Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Shareclass K

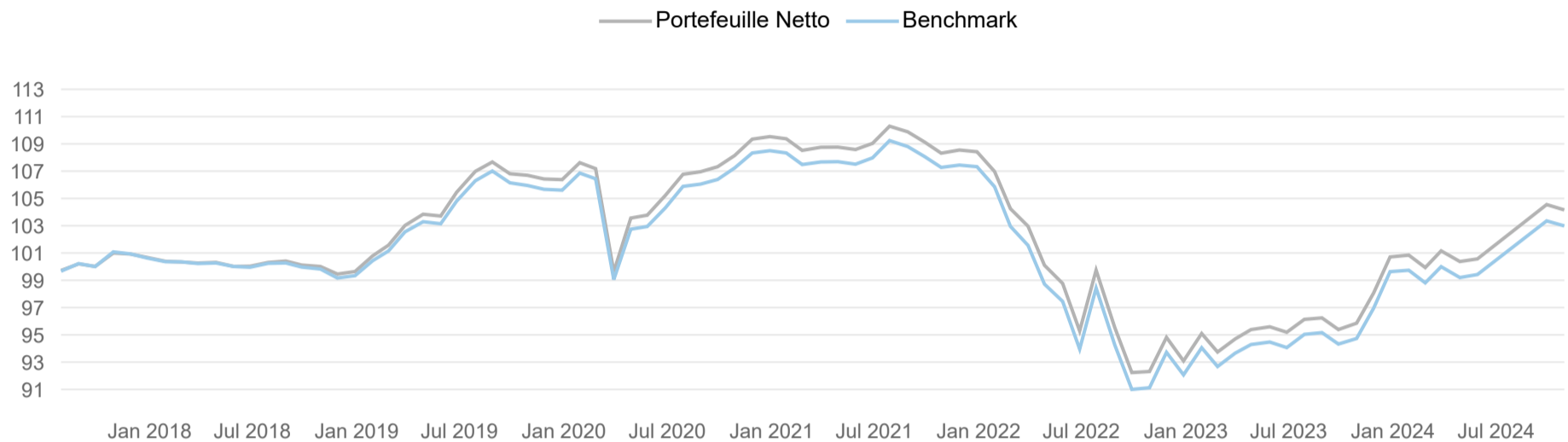
Rapportage per 31-10-2024

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Beleggingsstrategie

Het ASR ESG IndexPlus Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds belegt hoofdzakelijk in obligaties, uitgegeven door debiteuren van goed geachte kwaliteit, ook wel 'investment grade' genoemd. Er wordt een nauwgezet ESG beleid gehanteerd waarbij een strikt uitsluitingenbeleid wordt aangevuld door richtlijnen die zorgen dat de portefeuille altijd een sterk ESG profiel heeft. Door beperkt, risico gecontroleerd, af te wijken van de benchmark, streeft het fonds een lange termijn performance na dat minimaal gelijk is aan de benchmark na aftrek van kosten.

Geïndexeerd rendementsverloop



Rendementen




| Periode | Bruto Portefeuille | Netto Portefeuille | Netto Benchmark | Bruto Relatief | Netto Relatief |
|---------------|--------------------|--------------------|-----------------|----------------|----------------|
| 1 maand | -0,36% | -0,37% | -0,35% | -0,01% | -0,02% |
| 3 maanden | 1,18% | 1,14% | 1,16% | 0,03% | -0,02% |
| 6 maanden | 3,84% | 3,76% | 3,80% | 0,04% | -0,05% |
| 1 jaar | 8,82% | 8,63% | 8,68% | 0,13% | -0,05% |
| 3 jaar * | -1,12% | -1,29% | -1,34% | 0,22% | 0,05% |
| 5 jaar * | -0,31% | -0,48% | -0,56% | 0,25% | 0,08% |
| year to date | 3,56% | 3,41% | 3,35% | 0,20% | 0,06% |
| sinds start * | 0,77% | 0,60% | 0,45% | 0,32% | 0,15% |

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

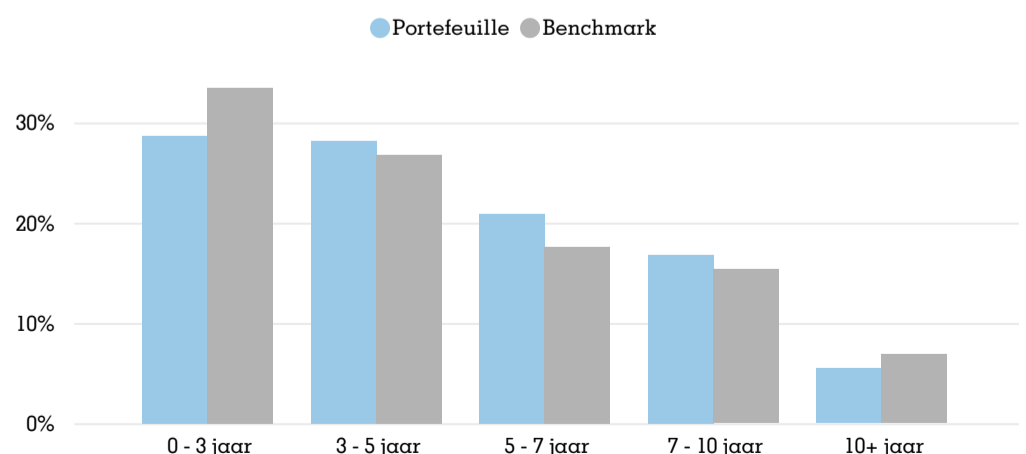
Kerngegevens

| | |
|---|-------------------------------|
| Totale marktwaarde Fonds x 1.000 | 2.206.805 |
| Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000 | 370.825 |
| Datum van oprichting | 01-06-2017 |
| Rendementberekening vanaf | 01-08-2017 |
| Eerste Yield to Maturity Portefeuille / Benchmark | 3,45% / 3,45% |
| Aantal uitstaande aandelen | 7.050.401 |
| Eerste Aantal issues Portefeuille / Benchmark | 1175 / 3909 |
| Eerste Aantal issuers Portefeuille / Benchmark | 397 / 732 |
| Eerste Duration Portefeuille / Benchmark | 4,50 / 4,51 |
| Minimum van Tracking Error (ex ante) | 0,12% |
| Eerste Aandeel 'Best-in-Class' Portefeuille / Benchmark | 40,10% / 35,79% |
| Eerste ESG score Portefeuille / universum | 55,0 / 39,2 |
| Minimum van Bedrijven met ESG score boven universum | 84,10% |
| Green Bonds Portefeuille / Benchmark | 20,29% / 17,14% |
| SFDR Classificatie | Artikel 8 |
| Aandelenklasse | Shareclass K |
| Minimum van Instapvergoeding (actueel) | 0,30% |
| Minimum van Uitstapvergoeding (actueel) | 0,00% |
| Minimum van Lopende kosten factor | 0,17% |
| Benchmark | Iboxx € Corp Net Total return |
| ISIN | NL0012333892 |

ESG Info

| | | |
|---|---|---|
|  |  |  |
| Green bonds | Carbon footprint | Best in class |
| ESG credit fonds | ESG credit fonds | ESG credit fonds |
| 20,29% | 51,90 | 40,10% |
| Benchmark | Benchmark | Benchmark |
| 17,14% | 68,40 | 35,79% |

Looptijd verdeling



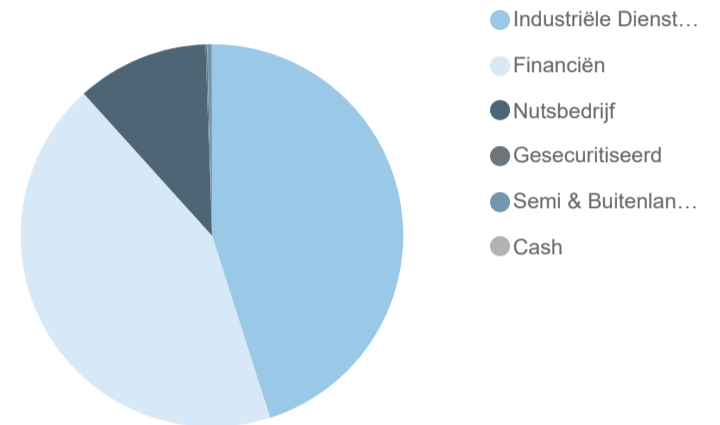
Performance Attributie *

| Sector | Rente Effect | Spread Effect | Residual Effect | Total Effect |
|-------------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
| Financiën | -0,03% | 0,02% | 0,00% | -0,01% |
| Industriële Dienstverlening | 0,01% | -0,01% | 0,00% | 0,00% |
| Gesecuritiseerd | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Nutsbedrijf | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Soeverein | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Semi & Buitenlandse overheden | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Covered | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Totaal | -0,02% | 0,01% | 0,00% | -0,01% |

* Attributie gebaseerd op het totale fonds (alle shareclasses)

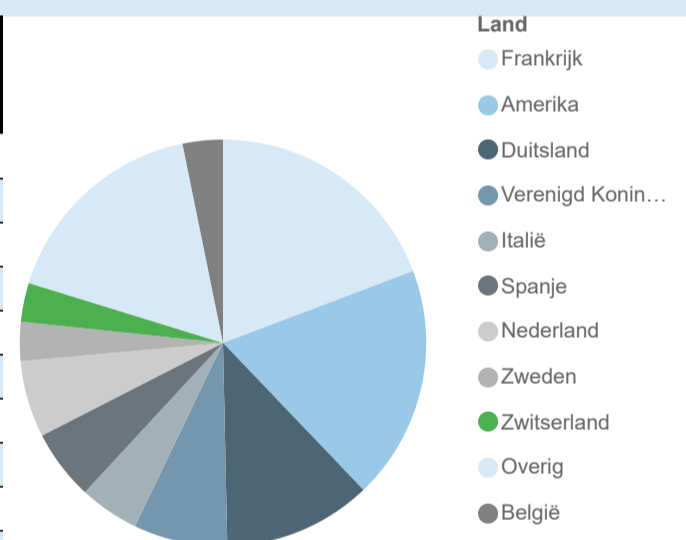
Sectorverdeling

| Sector | % van de Portefeuille | Port. Duration Contributie | % van de BM | BM. Duration Contributie |
|-------------------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|--------------------------|
| Industriële Dienstverlening | 45,09% | 2,29 | 51,08% | 2,50 |
| Financiën | 43,22% | 1,59 | 37,68% | 1,42 |
| Nutsbedrijf | 11,16% | 0,58 | 10,53% | 0,56 |
| Semi & Buitenlandse overheden | 0,38% | 0,03 | 0,31% | 0,02 |
| Gesecuritiseerd | 0,15% | 0,01 | 0,14% | 0,01 |
| Cash | 0,01% | 0,00 | 0,26% | 0,00 |
| Totaal | 100,00% | 4,50 | 100,00% | 4,51 |



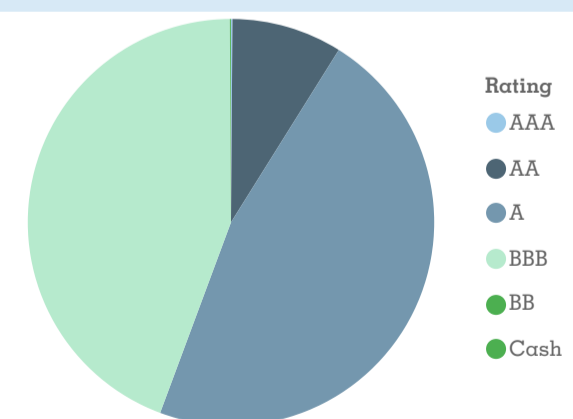
Landenverdeling

| Land | % van de Portefeuille | Port. Duration Contributie | % van de BM | BM. Duration Contributie |
|---------------------|-----------------------|----------------------------|----------------|--------------------------|
| Frankrijk | 19,25% | 0,85 | 20,71% | 0,96 |
| Amerika | 18,61% | 0,95 | 17,73% | 0,92 |
| Overig | 17,04% | 0,71 | 13,25% | 0,53 |
| Duitsland | 11,81% | 0,61 | 14,14% | 0,64 |
| Verenigd Koninkrijk | 7,47% | 0,32 | 8,20% | 0,36 |
| Nederland | 6,09% | 0,29 | 5,91% | 0,27 |
| Spanje | 5,59% | 0,23 | 5,95% | 0,22 |
| Italië | 4,76% | 0,17 | 5,41% | 0,22 |
| België | 3,20% | 0,14 | 2,30% | 0,12 |
| Zweden | 3,10% | 0,10 | 2,74% | 0,10 |
| Zwitserland | 3,09% | 0,12 | 3,66% | 0,16 |
| Totaal | 100,00% | 4,50 | 100,00% | 4,51 |



Ratingverdeling

| Rating | % van de Portefeuille | Port. Duration Contributie | % van de BM | BM. Duration Contributie |
|---------------|-----------------------|----------------------------|----------------|--------------------------|
| AAA | 0,12% | 0,01 | 0,49% | 0,03 |
| AA | 8,78% | 0,47 | 9,45% | 0,44 |
| A | 46,77% | 2,07 | 41,63% | 1,95 |
| BBB | 44,24% | 1,95 | 48,29% | 2,09 |
| BB | 0,08% | 0,00 | 0,00% | 0,00 |
| Cash | 0,01% | 0,00 | 0,14% | 0,00 |
| Totaal | 100,00% | 4,50 | 100,00% | 4,51 |

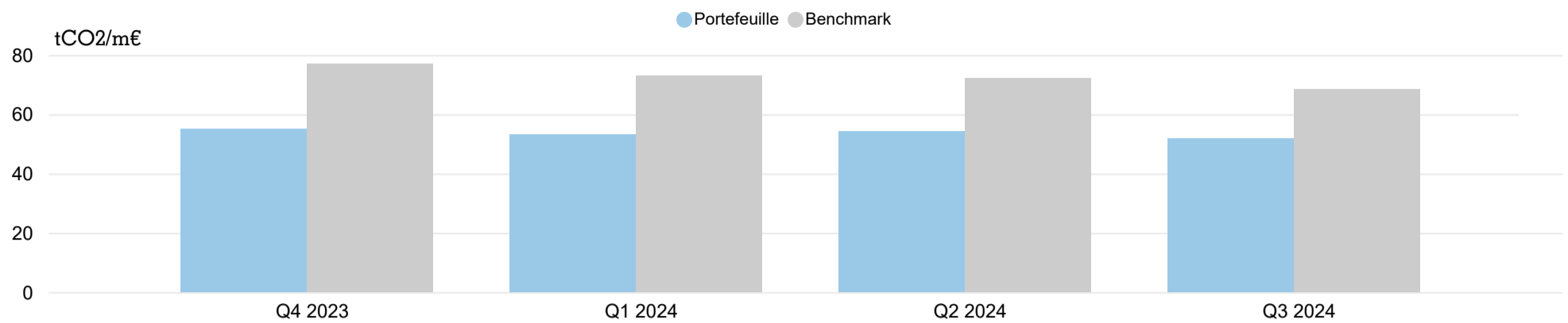


Risico karakteristieken

De bèta van de portefeuille eindigde oktober iets lager op 98%. De ex-ante tracking error bleef nagenoeg ongewijzigd op 0,12.

Carbon footprint (*)

De carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille is in het derde kwartaal van dit jaar gedaald, mede door een lagere exposure naar de energie sector. De carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille ligt ruim onder die van de benchmark.



* De uitkomsten kunnen tussentijds een wisselend verloop laten zien omdat de portfolio data, carbon data en financiële data aan veranderingen onderhevig zijn, bijvoorbeeld doordat bedrijven meer gaan publiceren. De berekeningsmethodiek is in lijn met de standaarden van PCAF, waarbij de carbon footprint uitkomsten in de loop van de tijd een steeds beter beeld geven, dankzij het beschikbaar komen van meer data en hogere betrouwbaarheid. Voor de emissie data van bedrijven in de portefeuilles wordt gebruik gemaakt van MSCI data.

Als gevolg van methodologische wijzigingen in de berekening van de carbon-cijfers (relatieve uitstoot ten opzichte van EVIC in plaats van EV) en de overstap van ESG-dataleverancier Moody's naar MSCI, is er met ingang van het derde kwartaal van 2024 een nieuwe weergave van de grafiek geïntroduceerd, die loopt vanaf het vierde kwartaal van 2023. Er wordt gewerkt aan het verzamelen van historische emissie data, zodat later ook het verloop van de emissies sinds inceptie (2017) weergegeven kan worden.

Ontwikkeling Duurzaamheid

COP16, gehouden in oktober 2024 in Cali, Colombia, richtte zich op de uitvoering van het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (KMGBF), dat streeft naar het beschermen van 30% van alle land- en zeegebieden tegen 2030. Ondanks de belangrijke doelstellingen, zoals het mobiliseren van \$200 miljard per jaar voor biodiversiteitsfinanciering, werden de uitkomsten als teleurstellend ervaren. De inspanningen om Nationale Biodiversiteitsstrategieën en Actieplannen (NBSAPs) te indienen, bleven achter, wat de "ambitiekloof" tussen beloften en daadwerkelijke actie benadrukte. Tijdens de conferentie werden ook financiële oplossingen besproken, met speciale aandacht voor het ondersteunen van ontwikkelingslanden en inheemse gemeenschappen. Belangrijke thema's waren de integratie van biodiversiteit in sectoren zoals landbouw en energie, evenals de bescherming van milieuactivisten. Desondanks bleven zorgen over de onzekerheid van financiering en de implementatie van strategieën bestaan. Veel belanghebbenden uitten hun teleurstelling en pleitten voor sterkere internationale verplichtingen om biodiversiteitsdoelen niet opnieuw te missen. De discussie benadrukte de noodzaak van grotere transparantie en verantwoording in de uitvoering van biodiversiteitsbeleid.

Actief Aandeelhouderschap

Onze engagementpartner Hermes EOS sprak vorige maand met de afdeling investor relations van Deutsche Bank om onze verwachtingen te delen en afspraken te maken over gerichte gesprekken over klimaatverandering en mensenrechten. Daarnaast hebben we gevraagd om een afspraak met de voorzitter van de Raad van Commissarissen voorafgaand aan de volgende aandeelhoudersvergadering. De bank heeft bevestigd dat er wordt geïnvesteerd in het versterken van hun controleomgeving, waaronder trainingen, systemen en technologie. Gedragsdoelstellingen zijn gekoppeld aan de beloning van het management, met twee bestuursleden die toezicht houden op dit beleid. Verder start de bank binnenkort een onderzoek naar toepassingen van kunstmatige intelligentie in hun witwascontrole. Hermes EOS deelde onze zorgen over het mensenrechtenbeleid van de bank, waarbij een recente Banktrack-beoordeling enkele tekortkomingen in de rapportage en herstelmaatregelen aan het licht bracht. Ook bespraken we de nieuwe benchmark voor banktransitie, waarin Deutsche Bank zich in de middenmoot bevindt. Tot slot hebben we aandacht gevraagd voor het ontbreken van uitgesloten sectoren, de noodzaak van transparantie in klanttransitieplannen voor hoog-emissie sectoren, en de afstemming van lobbyactiviteiten met de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs.

Uitsluitingseffect

Het 'uitsluitingseffect' op de performance was in oktober circa 2 basispunten negatief.

Kwalitatieve Toelichting

In oktober steeg de gemiddelde spread van de iBoxx Euro Corporate Index met drie basispunten tot circa 99 basispunten boven swap. De index behaalde een negatief rendement van 0,35%, voornamelijk te wijten aan de stijgende rente. De 10-jaarsrente op Duitse staatsobligaties sloot oktober op 2,39%, een stijging van 27 basispunten ten opzichte van eind september. Kapitaalmarkten wereldwijd hielden hun adem in voor de afloop van de Amerikaanse verkiezingen. Op de Europese obligatiemarkten was de meest opvallende beweging de sterke outperformance van swap rentes ten opzichte van staatsobligaties. De daling van swap spreads accelereerde in oktober. Vanaf het begin van het jaar is de swap spread op het 10-jaars punt met bijna 50 basispunten gedaald en eindigde oktober slechts vier basis punten boven dat van Duitse staatsobligaties. Dit is een niveau wat we sinds de financiële crisis niet hebben gezien. De beweging kan verklaard worden door een aantal factoren. Ten eerste heeft de kwantitatieve verkrapping van de ECB het kunstmatige tekort aan staatsobligaties duidelijk verlicht. Bovendien twijfelen marktparticipanten aan de status van Duitsland als veilige haven, als gevolg van de zwakke economische groei en politieke besluiteloosheid. Met het klappen van de Duitse coalitie is deze trend verder voortgezet en handelt de 10-jaars swap inmiddels onder de Duitse staatsrente. Als laatste oorzaak voor de forse beweging in swap spreads kan worden gewezen op de toename van hedging activiteiten door Nederlandse pensioenfondsen in anticipatie op het invaren in WTP. De primaire markt voor euro bedrijfsobligaties bleef behoorlijk actief in oktober, met een bruto aanbodniveau van circa 43 miljard. Dit is aanzienlijk hoger dan de euro 22 miljard van oktober vorig jaar. De geldinstroom in deze beleggingscategorie bleef alle vier weken van de maand positief met een totale instroom van circa 1,4 miljard euro. New issue premies waren in oktober beperkt. Voor het fonds is deelgenomen aan leningen van o.a. Informa, Kingspan, Barclays, Svenska Handelsbanken, BPOST, Viegas en l'Oreal.

Performance

In oktober behaalde het fonds een bruto rendement van -0,36%, een basispunt lager dan het rendement van de benchmark. Attributie effecten in augustus waren beperkt. De positionering in de sectoren banken, verzekering en vastgoed droegen positief bij aan het relatief rendement, terwijl de positionering in de sectoren auto's en energie rendement drukte. Ook rentepositionering van het fonds droeg licht negatief bij aan het relatief 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.

Yuliya Kleban
Fondsmanager
M +31 (0) 6 3031 7493
y.kleban@asr.nl

Marjolein Meulenstein
ESG en Selectie
M +31 (0) 3044 6433
marjolein.meulenstein@asr.nl

Eric Pouwels
Account Manager
M +31 (0) 6 2329 3796
eric.pouwels@asr.nl

Loket
Client Reporting
T +31 (030) 257 9090
avb.client.reporting@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 neemt. In het prospectus vindt u ook de informatie over de duurzaamheidskenmerken van het fonds. 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.