

Marktanalyse

Na de globaal gezien rustig en licht positief verlopen zomermaanden liet de maand september een volatieler verloop zien. Met name de lokale impact van de Covid-19 verspreiding is goed terug te zien in de verschillende regio's en sectoren. Zo liet onder andere Noord-Europa een aanzienlijk betere performance zien dan de zwaarder getroffen Zuid-Europese landen. Sectoren zoals Energie en (beursgenoteerd) vastgoed blijven in het derde kwartaal duidelijk achter op de rest van de markt, omdat de gevolgen op langere termijn voor deze beleggingscategorie vooralsnog onduidelijk blijven. Over de gehele portefeuille was de impact van de zogenoemde "tweede golf" in het derde kwartaal beperkt, mede dankzij het lagere sterfte cijfer. Wel heeft de toegenomen onzekerheid over het continueren van de steunmaatregelen in de maand september geresulteerd in toenemende volatilitéit op de financiële markten. Daar waar de aandelenmarkten de afgelopen maanden hebben kunnen profiteren van de stijgende geldhoeveelheid, is er aan het einde van het derde kwartaal wat tegenwind ontstaan.

Fondsbeleid en resultaten

In het derde kwartaal behaalden de ASR Pensioen mixfondsen een positief resultaat van 2,08% voor het defensieve profiel, 2,18% in het neutrale profiel en 2,33% offensieve profiel. Afhankelijk van het risicoprofiel van de mixfondsen hebben de fondsen met een hoger risicoprofiel het de afgelopen periode beter gedaan vanwege de hogere allocatie naar aandelen.

Ondanks de desbetreffende tegenwind in de maand september, met in Euro gemeten een licht negatief resultaat in de de MSCI North Amerika Index en de MSCI Europe Index van respectievelijk -1,85% en -1,41%, is het kwartaal afgesloten met een winst voor alle drie de mixfondsen. Met name zagen we een goede performance in Euro van Noord-Amerikaanse en Opkomende markten aandelen met ieder een plus van bijna 5%, waarmee deze regio's het een stuk beter gedaan hebben dan de overige regio's. Dit laat zich onder meer verklaren vanwege een sterke performance van de Informatie Technologie sector en dat de impact van het Covid-19 virus regionaal beperkt lijkt te zijn. Ook het kredietwaardige schuld papier heeft het in het derde kwartaal goed gedaan. Dit komt met name vanwege de gedaalde rente op de kapitaalmarkt. De opgelopen volatilitéit in de aandelenmarkten in september heeft namelijk geresulteerd in een toegenomen vraag naar veilig schuld papier.

In het derde kwartaal hebben de Euro staatobligaties en Euro Bedrijfsobligaties een plus laten zien van respectievelijk 1,50% en 1,98%. De implementatie van de tactische visie heeft over het derde kwartaal per saldo geen effect gehad op het behaalde resultaat. Wel zagen wij een positieve bijdrage aan het resultaat van de Pensioen mixfondsen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuilles van de onderliggende fondsen, met wederom de grootste bijdrage vanuit het ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds.

Aldus presteerden de Mixfondsen van het a.s.r. Werknemers Pensioen na fondskosten beter dan de bijbehorende benchmarks in het derde kwartaal van 2020, met een outperformance van 0,14% voor het defensieve profiel, 0,17% in het neutrale profiel en 0,20% offensieve profiel.

Vooruitzichten

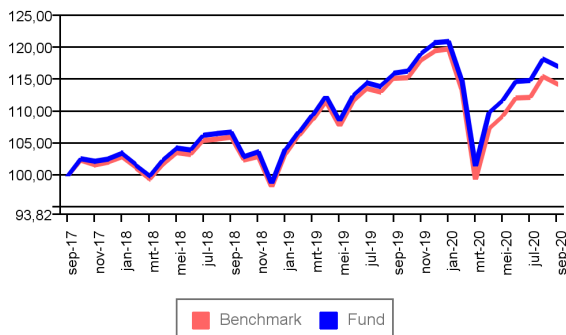
Aan het begin van het derde kwartaal van 2020 hadden we een licht overwogen positie in bedrijfsobligaties en cash en een onderwogen positie in staatsobligaties. Aandelen en beursgenoteerd vastgoed waren neutraal gewogen. Voor het vierde kwartaal handhaven we deze positionering.

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

Indexatie gebaseerd op rendementen van maximaal 3 jaar



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	-0,97 %	-1,04 %
3 maanden	2,08 %	1,94 %
6 maanden	15,38 %	14,98 %
1 jaar	0,95 %	-0,79 %
3 jaar	5,41 %	4,56 %
YTD	-3,05 %	-4,36 %
Sinds start	6,29 %	5,79 %

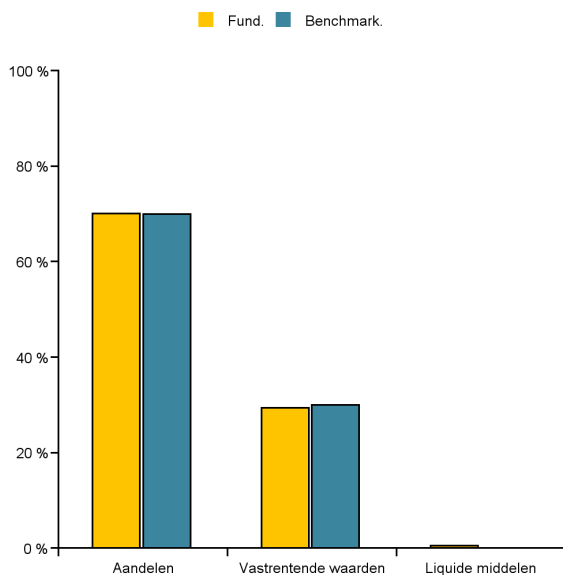
(*) Periode langer dan 1 jaar is geannualiseerd en is op netto basis

Fondsfeiten en koersen

Totale activa (x1.000)	€ 394.396,11
Aantal uitstaande units (x1.000)	5.436,79
Nettovermogenswaarde per unit	72,54
Hoogste koers verslagperiode	74,50
Laagste koers verslagperiode	71,56
Dividend	Geen

10 grootste belangen	ISIN	Land	%
AEIIEAF Participatieklasse C		Nederland	29,20 %
ASR Amerika Aandelen Basisfonds		Nederland	27,81 %
AEIIEBF Participatieklasse C		Nederland	15,62 %
BNP Paribas Easy - MSCI Pacifi	LU1291105895	Pacifisch Azië Regio	6,81 %
Northern Trust - Emerging Mark	NL0011515424	Wereld	6,28 %
IShares JP Morgan ESG USD EM B	IE00BF553838	Wereld	4,98 %
AEIIESF Participatieklasse C		Nederland	3,76 %
IShares USD High Yield Corp Bo	IE00BJK55B31	Verenigde Staten	3,00 %
IShares EUR High Yield Corp Bo	IE00BJK55C48	Eurozone	2,01 %

Belang per Investeringsklasse



Investeringsklasse Fonds	%	%	Benchmark
Aandelen	70,10%	70,00%	
Euro aandelen	29,20 %	28,00 %	MSCI EUROPE
United States	27,81 %	28,00 %	MSCI UNITED STATES
Asia Pacific ex Japan	6,81 %	7,00 %	MSCI PACIFIC EX JAPAN ex CW Index
Opkomende Landen (Aandelen)	6,28 %	7,00 %	MSCI Emerging Markets Index
Vastrentende waarden	29,36%	30,00%	
Bedrijfsobligaties	15,62 %	15,00 %	iBoxx EUR Corporates
Opkomende Landen (Bond)	4,98 %	5,00 %	J.P. Morgan ESG EMBI Global Diversified TR
Staatsobligaties	3,76 %	5,00 %	The BofA Merrill Lynch Custom Index Q960
USA High Yield	3,00 %	3,00 %	Bloomberg Barclays MSCI US Corp HY Sust BB+ SRI
EUR High Yield	2,01 %	2,00 %	Bloomberg Barclays MSCI EURO Corp HY Sust BB+ SRI
Cash	0,53 %		
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

Als institutionele belegger toont a.s.r. haar maatschappelijke verantwoordelijkheid onder meer door toepassing van ethische en duurzaamheidscriteria in haar beleggingsbeleid. Alle beleggingen die beheerd worden door ASR Vermogensbeheer N.V. worden gescreend op basis van het a.s.r. SRI-beleid (Socially Responsible Investment), zoals sociale en milieuaspecten. Landen en ondernemingen die niet hieraan voldoen worden uitgesloten. De screening van ondernemingen is gebaseerd op externe, onafhankelijke research van Vigeo Eiris (www.vigeoeiris.com/en/vigeo-eiris-rating/) conform Arista standaarden. Daarnaast is er een externe, onafhankelijke certificering door Forum Ethibel (forumethibel.org/content/home.html) via een halfjaarlijkse audit van de beleggingsportefeuille van ASR Vermogensbeheer N.V.

Bij het beheer van vermogen selecteert a.s.r. op basis van best practices en products volgens de ESG-criteria (Environmental, Social en Governance). Dit betreft alle beleggingen in landen (staatsleningen) en in ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties) die het best scoren en passend zijn binnen de beleggingsrichtlijnen. Daarnaast investeert a.s.r. in bedrijven die een duurzame bijdrage leveren aan de maatschappij.

Ook hanteert a.s.r. een strikt uitsluitingsbeleid ten aanzien van controversiële activiteiten van landen en ondernemingen. Dit betreft bijvoorbeeld producenten van controversiële of offensieve wapens, nucleaire energie, de gokindustrie, tabak en kolen. Tevens eist a.s.r. dat bedrijven voldoen aan internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. Voor de beleggingen in staatsleningen sluit a.s.r. landen uit die slecht scoren in de Freedom in the World Annual Report en de Corruption Perception Index. ASR is ondertekenaar van UNPRI en UNGC. Tevens voldoet a.s.r. aan de Code Duurzaam Beleggen voor verzekeraars van het Verbond van Verzekeraars, die sinds 1 januari 2012 van kracht is

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.