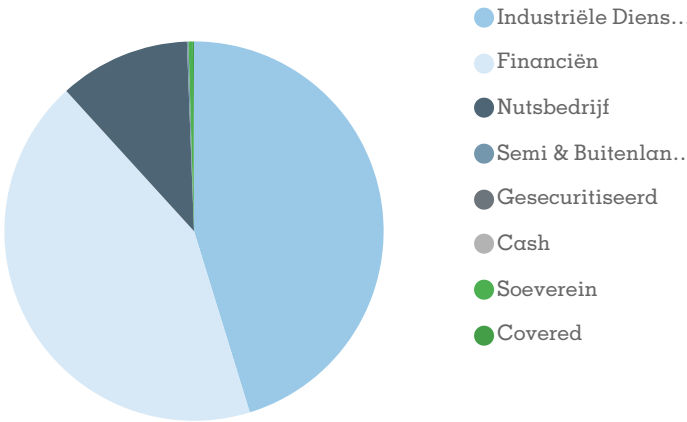


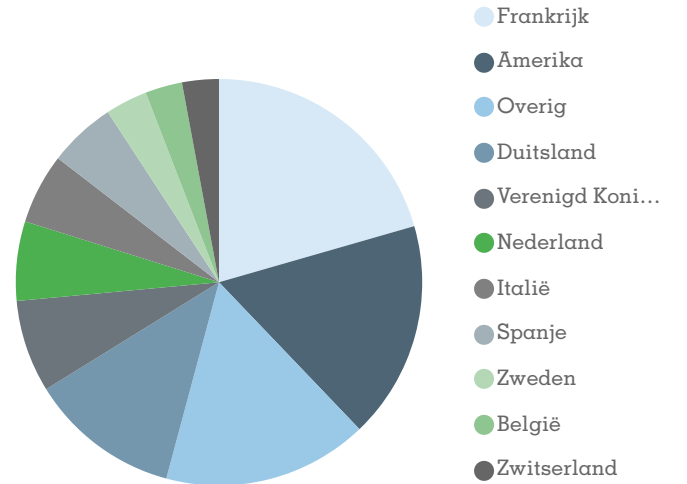
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
Industriële Dienstverlening	45,29%	2,30	50,65%	2,46
Financiën	43,04%	1,53	38,01%	1,45
Nutsbedrijf	11,17%	0,59	10,45%	0,55
Soeverein	0,37%	0,02	0,00%	0,00
Semi & Buitenlandse overheden	0,12%	0,01	0,25%	0,01
Covered	0,09%	0,01	0,35%	0,03
Gesecuritiseerd	0,02%	0,00	0,00%	0,00
Cash	-0,10%	0,00	0,29%	0,00
Totaal	100,00%	4,46	100,00%	4,50



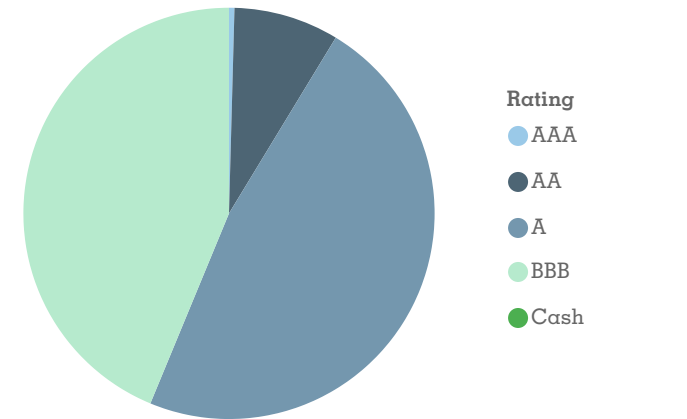
Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
Frankrijk	20,55%	0,94	21,56%	1,00
Amerika	17,30%	0,88	17,11%	0,87
Overig	16,33%	0,69	12,64%	0,51
Duitsland	12,00%	0,61	14,31%	0,66
Verenigd Koninkrijk	7,35%	0,30	8,00%	0,35
Nederland	6,31%	0,27	6,20%	0,28
Italië	5,60%	0,20	5,44%	0,23
Spanje	5,35%	0,21	5,95%	0,22
Zweden	3,34%	0,12	2,92%	0,11
België	2,95%	0,13	2,19%	0,10
Zwitserland	2,92%	0,10	3,69%	0,16
Totaal	100,00%	4,46	100,00%	4,50



Ratingverdeling

Rating	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
AAA	0,43%	0,02	0,34%	0,02
AA	8,27%	0,42	9,82%	0,47
A	47,60%	2,10	41,58%	1,95
BBB	43,80%	1,91	47,98%	2,07
Cash	-0,10%	0,00	0,29%	0,00
Totaal	100,00%	4,46	100,00%	4,50



ESG

Ontwikkeling Duurzaamheid

Overshoot day is de dag waarop alle grondstoffen die we in een jaar kunnen produceren reeds verbruikt zijn. Het Global Footprint Network rekent jaarlijks uit wanneer het Earth Overshoot Day is door te kijken naar hoeveel grondstoffen de aarde in één jaar kan produceren versus de ecologische voetafdruk van de bevolking. Die voetafdruk geeft aan hoeveel land en water we nodig hebben om in onze behoeften te voorzien, dus hoeveel we nodig hebben voor bijvoorbeeld voedsel, hout en vezels voor kleding. Dat wordt vergeleken met de biocapaciteit: de hoeveelheid grondstoffen die de aarde in één jaar kan produceren. Voor Nederland viel deze dag op 1 april van dit jaar. Daarmee doet Nederland het een stuk slechter dan andere Europese landen, alleen Luxemburg (20 februari), Denemarken (16 maart) en België (23 maart) doen het nog slechter. Om de Overshoot day te verlaten, of misschien zelfs helemaal te schrappen zou het realiseren van het klimaatakkoord een belangrijke stap kunnen zijn. Ook emissievrij vervoer, een plantaardig dieet en een circulaire economie dragen bij aan de verbetering van onze ecologische voetafdruk.

Actief Aandeelhouderschap

Magna International is een toonaangevende wereldwijde autofabrikant en -leverancier, bekend om zijn innovatieve benadering van design, engineering en productie. Opgericht in 1957 in Canada, heeft Magna zich uitgebreid over de hele wereld met meer dan 340 productie-installaties en 89 productontwikkelings-, engineering- en verkoopcentra in 28 landen. Het bedrijf biedt een breed scala aan producten en diensten aan de automobielin industrie, waaronder systemen voor aandrijving, zitplaatsen, carrosserie, chassis, exterieur, interieur en elektronica. Magna hebben wij geïdentificeerd als een carbon-intensief bedrijf, waar wij engagement mee voeren gedurende fase 3 van de fossiele strategie. Afgelopen maand hebben wij ons eerste engagement gesprek gevoerd en hier zijn we voornamelijk ingegaan over de ontwikkeling van elektrische auto's, de transitie naar duurzame energiebronnen en de status van de SBTi doelstellingen.

Uitsluitingseffect

Er was in maart geen noemenswaardig 'uitsluitingseffect' op de performance.

Kwalitatieve Toelichting

In maart hield het positieve sentiment voor bedrijfsobligaties aan, met een daling van de spread ten opzicht van swap van ongeveer 7 basispunten gedurende de maand. Groeicijfers vielen in het algemeen hoger uit dan verwacht, met name in de VS, maar ook het sentiment van het Europese bedrijfsleven verbeterde enigszins in de laatste PMI's. Inflatie viel hoger uit dan verwacht in de VS, met name diensteninflatie blijft hardnekkig op een (te) hoog niveau liggen. Ook de Amerikaanse arbeidsmarkt bleef sterker dan verwacht, zodat de markt opnieuw de verwachting voor renteverlagingen in 2024 moest terugschroeven. Bij de start van 2024 had de markt ongeveer 6 renteverlagingen in gedachten voor de VS, daar waren er eind maart nog 3 van over. Ook in Europa daalde het aantal verwachte rentedalingen flink, maar de markt houdt wel vast aan de eerste renteverlaging medio dit jaar, wat ook werd bevestigd door verschillende commentaren vanuit de ECB. Gedurende de maand was er flink wat aanbod van nieuwe leningen, zeker in vergelijking met vorig jaar rond deze tijd, toen het sentiment was bedorven door de problemen bij Credit Suisse en lokale Amerikaanse banken. Dit jaar was er ook sprake van aanzienlijke inflows in de markt voor bedrijfsobligaties. Beleggers werden aangetrokken door de gestegen marktrente en de verwachting dat centrale banken uiteindelijk toch tot renteverlagingen zullen overgaan, terwijl de economische groei voldoende is om de winstgevendheid van bedrijven redelijk stabiel te houden. Net als in voorgaande maanden werden de toenemende geopolitieke risico's grotendeels genegeerd, beleggers verwachten niet dat deze verder zullen escaleren. Voor het fonds is er geparticipeerd in leningen van o.a. Belfius, NN, Nordea, Fingrid, E.On, JPMorgan en AB InBev.

Performance

In maart behaalde het fonds een lichte netto outperformance van twee basispunten. De positionering binnen de sectoren financiële instellingen, basisindustrie, vastgoed en nutsbedrijven droegen positief bij aan het relatief rendement. De positionering binnen de kapitaalgoederen- en automobielsector kostte enkele basispunten. Kijkend naar de ratingcategorieën, droeg de overweging in de A categorie het meest bij aan het relatief rendement. Tegelijkertijd werden enkele basispunten ingeleverd door de onderweging van leningen in de BBB categorie.

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 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.