

ASR ESG IP Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Shareclass X

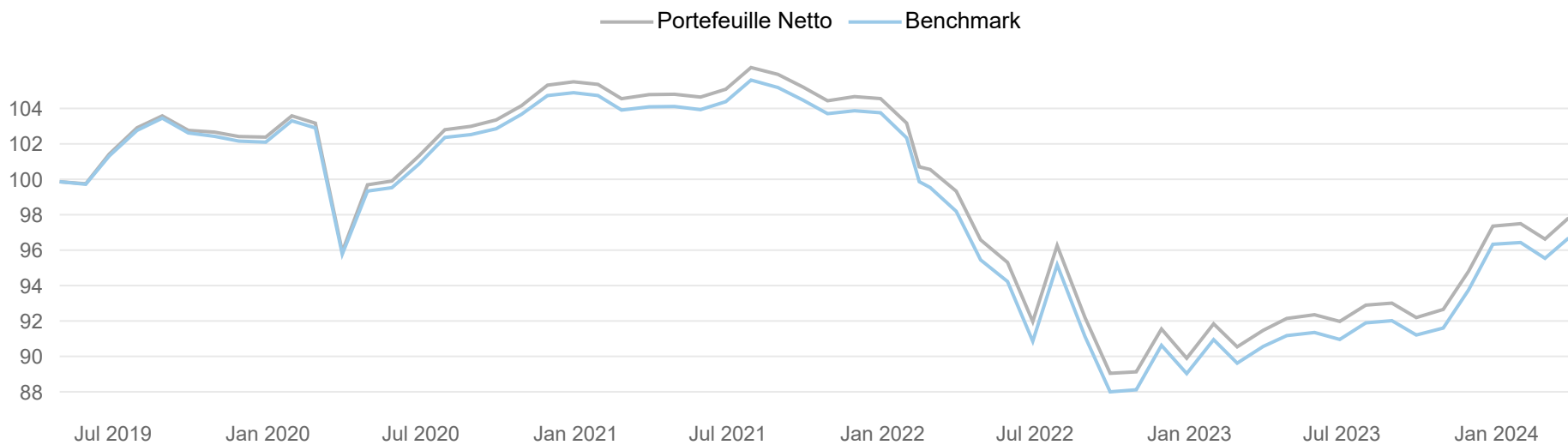
Rapportage per 31-03-2024

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	1,23%	1,23%	1,19%	0,04%	0,03%
3 maanden	0,48%	0,47%	0,36%	0,12%	0,11%
6 maanden	6,11%	6,09%	5,99%	0,12%	0,10%
1 jaar	6,98%	6,92%	6,75%	0,23%	0,18%
3 jaar *	-2,22%	-2,27%	-2,43%	0,21%	0,16%
5 jaar *	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
year to date	0,48%	0,47%	0,36%	0,12%	0,11%
sinds start *	-0,37%	-0,42%	-0,66%	0,28%	0,24%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	€ 1.896.611
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	€ 70.695
Datum van oprichting	01-06-2017
Rendementberekening vanaf	01-05-2019
Yield to Maturity Portefeuille / Benchmark	3,61% / 3,62%
Aantal uitstaande aandelen	1.441.944
Aantal issues Portefeuille / Benchmark	1.115 / 3.794
Aantal issuers Portefeuille / Benchmark	389 / 716
Duration Portefeuille / Benchmark	4,46 / 4,50
Tracking Error (ex ante)	0,08%
Aandeel 'Best-in-Class' Portefeuille / Benchmark	41,95% / 38,06%
ESG score Portefeuille / universum	55,1 / 36,7
Bedrijven met ESG score boven universum	85,00%
Green Bonds Portefeuille / Benchmark	18,57% / 15,87%
SFDR Classificatie	Artikel 8
Aandelenklasse	Shareclass X
Instapvergoeding (actueel)	0,30%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,00%
Lopende kosten factor	0,05%
Benchmark	Iboxx € Corp Net Total return
ISIN	NL0012294128

ESG Info



Green bonds

ESG credit fonds

18,57%

Benchmark

15,87%



Carbon footprint

ESG credit fonds

59,58

Benchmark

89,60



Best in class

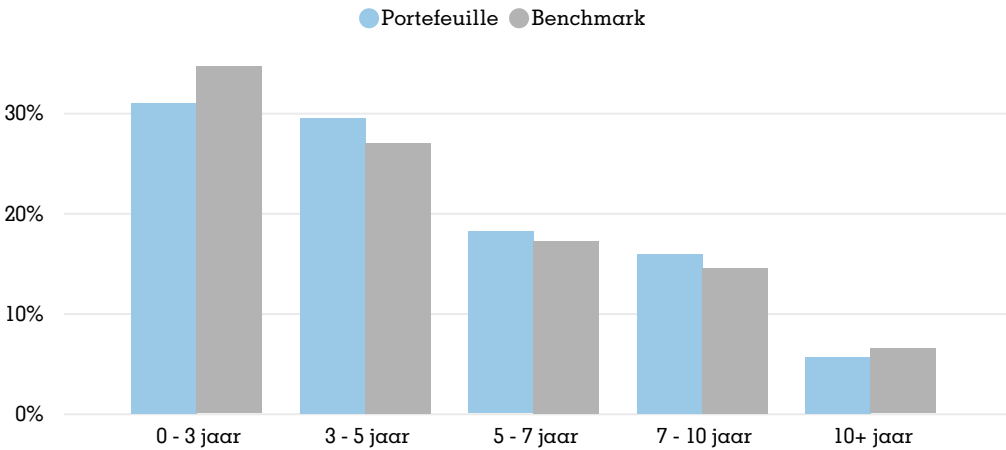
ESG credit fonds

41,95%

Benchmark

38,06%

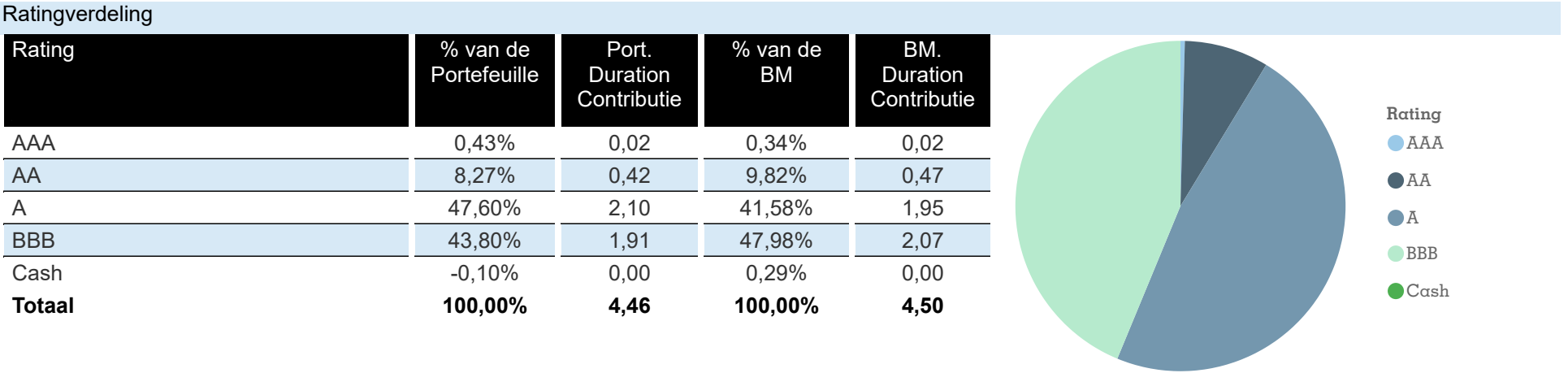
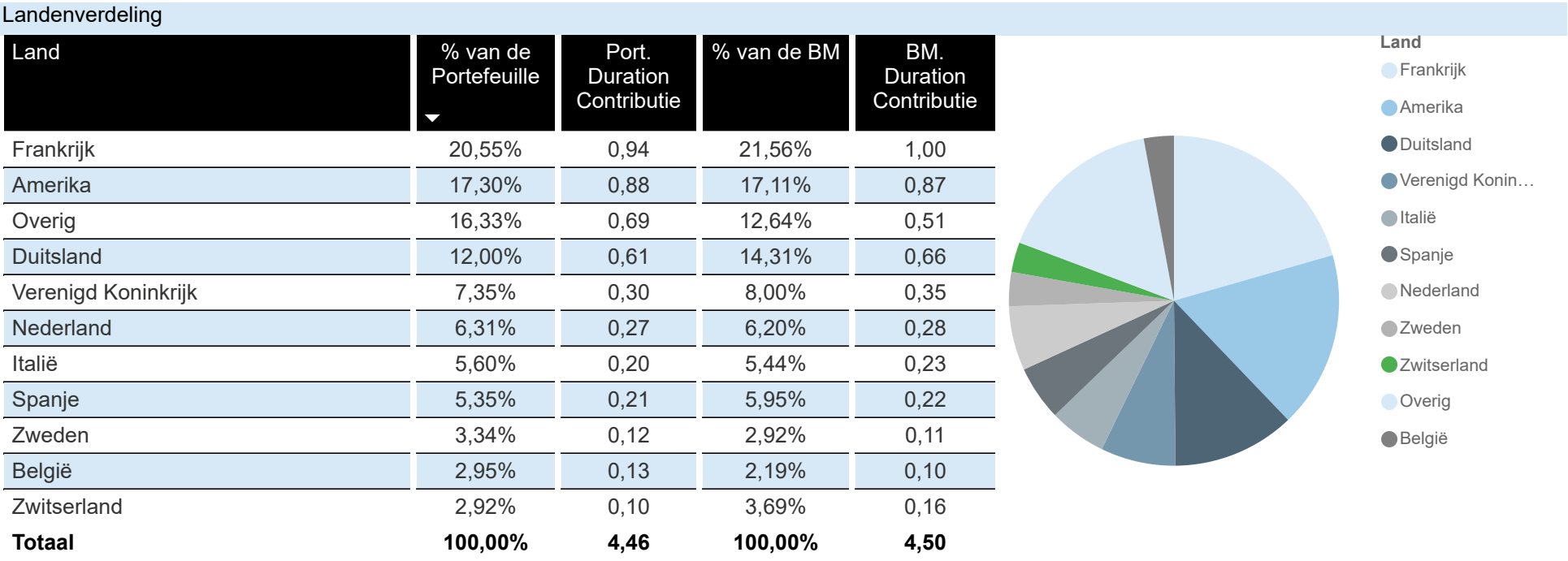
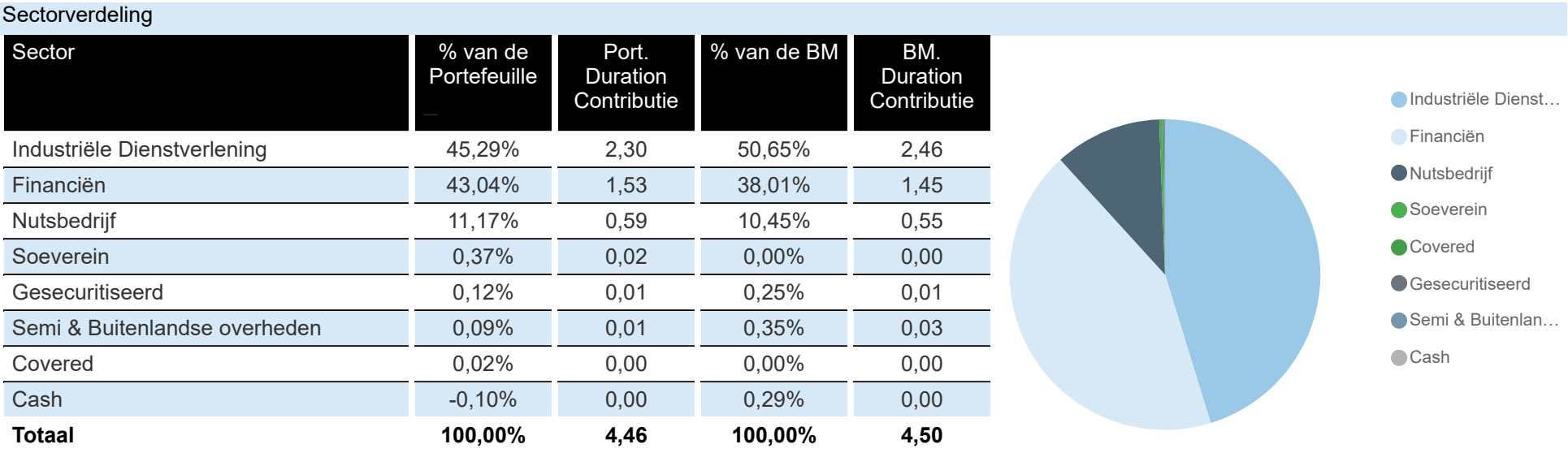
Looptijd verdeling



Performance Attributie *

Sector	Rente Effect	Spread Effect	Residual Effect	Total Effect
Financiën	0,01%	0,02%	0,01%	0,04%
Industriële Dienstverlening	-0,02%	0,00%	0,00%	-0,02%
Gesecuritiseerd	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nutsbedrijf	0,01%	0,01%	0,00%	0,02%
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	0,00%	0,03%	0,01%	0,04%

* Attributie gebaseerd op het totale fonds (alle shareclasses)

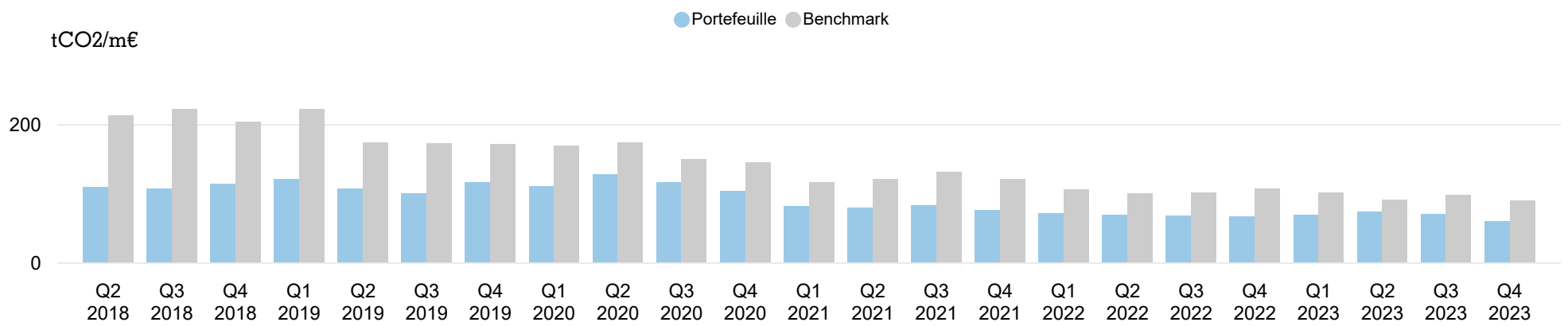


Risico karakteristieken

De bèta van de portefeuille bewoog in maart binnen de 94-97% range. De ex-ante tracking error daalde licht naar 0,08.

Carbon footprint (*)

De carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille is in het vierde kwartaal van dit jaar gedaald. Dit komt voornamelijk door een lagere uitstoot in de Basic Industries en Utility sectoren. De carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille ligt ruim onder die van de benchmark.



* De carbon footprint wordt berekend op 'best effort' basis met de beschikbare en meest recente data van betrouwbaar geachte bronnen, waaronder Vigeo Eiris. De uitkomsten kunnen tussentijds een wisselend verloop laten zien omdat de portfolio data, carbon data en markt 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.

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 automobielsector, 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 bruto outperformance van circa vier 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.

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.