

ASR ESG IP Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Shareclass B

Rapportage per 30-11-2024

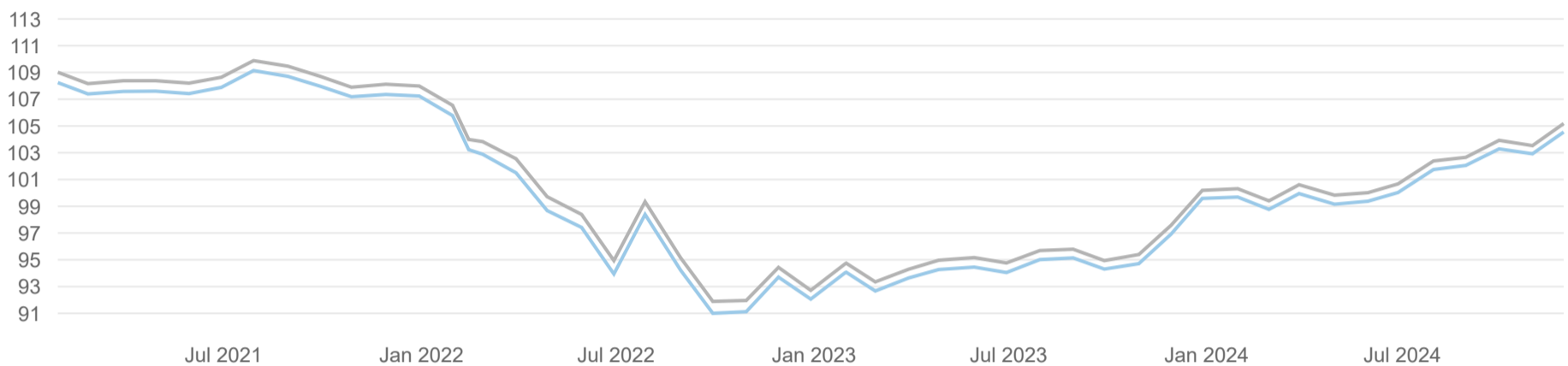
a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

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

— Portefeuille Netto — Benchmark



Rendementen




Periode	Bruto Portefeuille	Netto Portefeuille	Netto Benchmark	Bruto Relatief	Netto Relatief
1 maand	1,62%	1,60%	1,58%	0,03%	0,01%
3 maanden	2,53%	2,46%	2,45%	0,08%	0,02%
6 maanden	5,31%	5,18%	5,21%	0,10%	-0,04%
1 jaar	8,07%	7,80%	7,88%	0,19%	-0,08%
3 jaar *	-0,67%	-0,92%	-0,88%	0,21%	-0,03%
5 jaar *	0,05%	-0,20%	-0,20%	0,25%	0,00%
year to date	5,23%	4,99%	4,99%	0,24%	0,00%
sinds start *	0,98%	0,73%	0,64%	0,33%	0,08%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

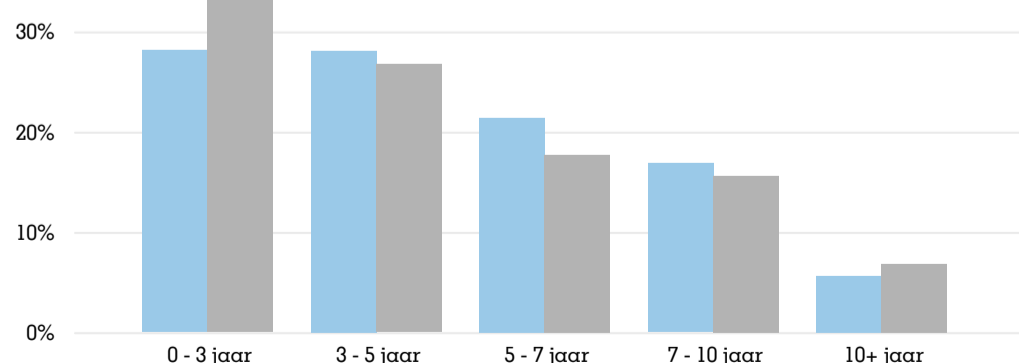
Totale marktwaarde Fonds x 1.000	2.255.072
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	308.398
Datum van oprichting	01-06-2017
Rendementberekening vanaf	01-04-2018
Yield to Maturity Portefeuille / Benchmark	3,12% / 3,15%
Aantal uitstaande aandelen	5.857.032
Aantal issues Portefeuille / Benchmark	1173 / 3929
Aantal issuers Portefeuille / Benchmark	397 / 740
Duration Portefeuille / Benchmark	4,53 / 4,52
Tracking Error (ex ante)	0,10%
Aandeel 'Best-in-Class' Portefeuille / Benchmark	39,77% / 35,71%
ESG score Portefeuille / universum	55,4 / 39,2
Bedrijven met ESG score boven universum	84,00%
Green Bonds Portefeuille / Benchmark	20,34% / 17,22%
SFDR Classificatie	Artikel 8
Aandelenklasse	Shareclass B
Instapvergoeding (actueel)	0,30%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,00%
Lopende kosten factor	0,25%
Benchmark	Iboxx € Corp Net Total return
ISIN	NL0012294102

ESG Info

		
Green bonds	Carbon footprint	Best in class
ESG credit fonds	ESG credit fonds	ESG credit fonds
20,34%	51,90	39,77%
Benchmark	Benchmark	Benchmark
17,22%	68,40	35,71%

Looptijd verdeling

● Portefeuille ● Benchmark



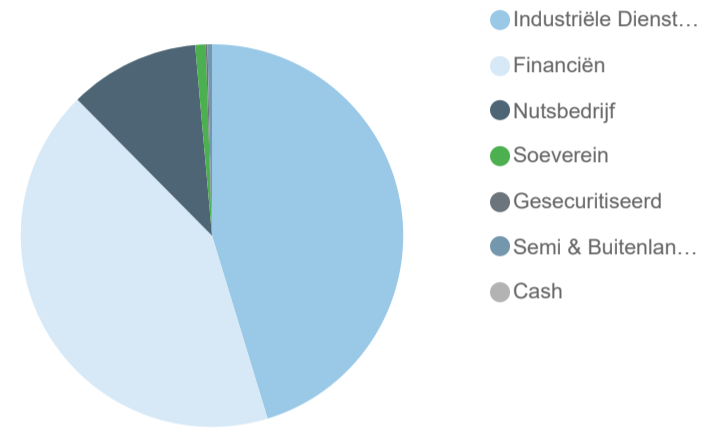
Performance Attributie *

Sector	Rente Effect	Spread Effect	Residual Effect	Total Effect
Financiën	0,04%	0,01%	0,00%	0,06%
Industriële Dienstverlening	-0,05%	0,00%	0,01%	-0,04%
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	-0,00%	0,02%	0,01%	0,03%

* Attributie gebaseerd op het totale fonds (alle shareclasses)

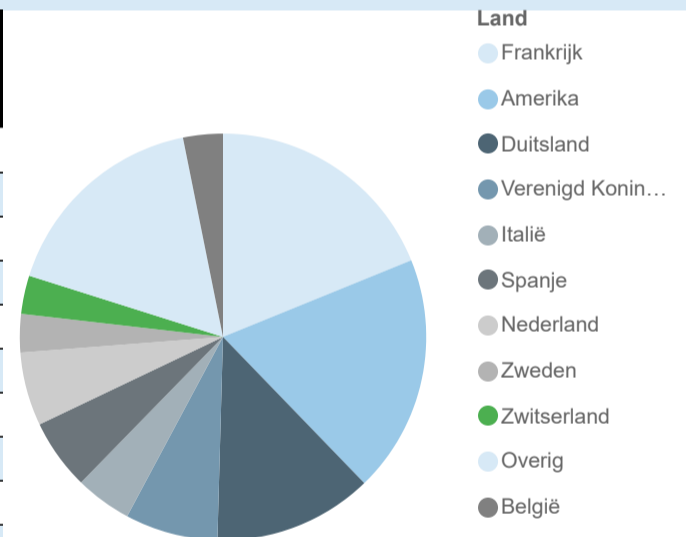
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
Industriële Dienstverlening	45,31%	2,30	51,16%	2,49
Financiën	42,28%	1,55	37,65%	1,43
Nutsbedrijf	11,02%	0,57	10,53%	0,57
Soeverein	0,89%	0,07	0,00%	0,00
Semi & Buitenlandse overheden	0,38%	0,03	0,30%	0,02
Gesecuritiseerd	0,14%	0,01	0,11%	0,01
Cash	-0,02%	0,00	0,24%	0,00
Totaal	100,00%	4,53	100,00%	4,52



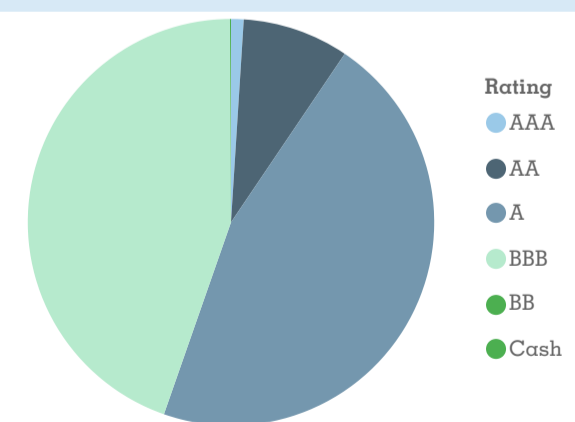
Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
Amerika	18,91%	0,96	17,53%	0,91
Frankrijk	18,85%	0,85	20,55%	0,95
Overig	16,97%	0,70	13,53%	0,54
Duitsland	12,67%	0,68	14,12%	0,64
Verenigd Koninkrijk	7,38%	0,31	8,34%	0,37
Nederland	5,85%	0,28	5,90%	0,27
Spanje	5,62%	0,23	5,99%	0,23
Italië	4,49%	0,16	5,42%	0,22
België	3,16%	0,14	2,30%	0,12
Zwitserland	3,05%	0,12	3,60%	0,16
Zweden	3,05%	0,10	2,72%	0,10
Totaal	100,00%	4,53	100,00%	4,52



Ratingverdeling

Rating	% van de Portefeuille	Port. Duration Contributie	% van de BM	BM. Duration Contributie
AAA	1,00%	0,08	0,49%	0,03
AA	8,45%	0,46	9,46%	0,44
A	45,91%	2,03	41,41%	1,96
BBB	44,57%	1,96	48,41%	2,09
BB	0,08%	0,00	0,00%	0,00
Cash	-0,02%	0,00	0,24%	0,00
Totaal	100,00%	4,53	100,00%	4,52



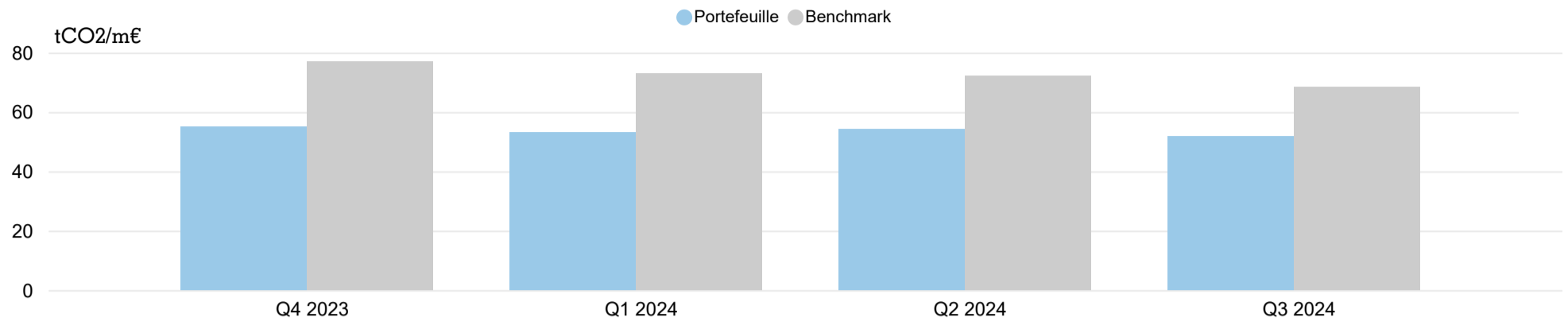
Risico karakteristieken

De bèta van de portefeuille eindigde november iets lager op 96,5%. De ex-ante tracking error is licht gedaald naar 0,10.

ESG info

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

Tijdens COP29, de VN-klimaatconferentie in Bakoe, Azerbeidzjan, zijn de gesprekken over mondiale klimaatactie vastgelopen. De top bracht wereldleiders, wetenschappers en activisten samen om dringende kwesties aan te pakken, zoals het halen van de 1,5°C-doelstelling, financiering van klimaatschade, en de overgang naar duurzame energie. Belangrijke discussies gingen over klimaatfinanciering voor ontwikkelingslanden, die pleitten voor een snellere toegang tot fondsen om zich te beschermen tegen de gevolgen van klimaatverandering. Ook de afspraken over een mondiale uitfasering van fossiele brandstoffen stuiten op weerstand van grote olie- en gasexporteurs. De top eindigde zonder bindend akkoord, tot teleurstelling van veel deelnemers. Activisten en kwetsbare landen noemden het gebrek aan vooruitgang "onacceptabel" gezien de toenemende klimaatrampen wereldwijd. Hoewel enkele landen toezeggingen deden voor verhoogde financiering en emissiereducties, blijft de kloof tussen ambities en concrete acties groot. COP29 wordt daarom gezien als een gemiste kans om collectief klimaatactie te versnellen.

Actief Aandeelhouderschap

Tijdens de investeerdersdag van Procter & Gamble sprak onze engagement provider Hermes EOS met de CEO van de wasmiddeldivisie over de opschaling van duurzame innovaties, zoals geconcentreerde wasmiddeltegels in kartonnen verpakkingen. Volgens de CEO is financiële haalbaarheid de belangrijkste voorwaarde. Ook werd gesproken over zorgen rondom mensenrechtenrisico's bij palmolie. Het bedrijf investeert in technologie om de herkomst te monitoren en werkt samen met onafhankelijke leveranciers om risico's te beperken. Op andere fronten boekt Procter & Gamble vooruitgang. Het bedrijf onderzoekt de biologische afbreekbaarheid van waspods en werkt aan lichtere, recyclebare shampoo-flessen. In Noord-Amerika beperkt FDA-regelgeving echter het gebruik van gerecycled plastic in producten zoals antiroosshampoo. Voor baby- en vrouwenverzorging wordt FSC-gecertificeerd pulp gebruikt, maar het is onduidelijk of dit ook geldt voor verpakkingen. Composteerbare luiers zijn in beeld, al ligt de focus nu op minder afval door materiaalbesparing. Hermes EOS pleitte daarnaast voor een onafhankelijke bestuursvoorzitter, gezien de dubbele rol van de huidige voorzitter/CEO. Procter & Gamble erkende deze voorkeur en benadrukte dat de nieuwe bijbaan complementair is aan de CEO-rol.

Uitsluitingseffect

Het 'uitsluitingseffect' op de performance was in november circa 1 basispunt positief.

Kwalitatieve Toelichting

De spread van de iBoxx Euro Corporate index is in november circa 1 basispunt gestegen ten opzichte van swaps. Het rendement van de benchmark bedroeg 1,58%, gedreven door een scherpe daling van de rente. De outperformance van swaprentes ten opzichte van Duitse staatsobligaties zette aanvankelijk door, maar keerde halverwege de maand, zodat swapsreads de maand circa 5 basispunten wijder afsloten. Dit werd met name veroorzaakt doordat Duitse staatsrentes richting het einde van de maand sterk inkwamen. Ten grondslag hieraan lagen dalende groei- en inflatiecijfers en tegenvallende PMI's. De Franse overheidsfinanciën staken weer de kop op, hetgeen wellicht voor een "flight to safety" effect heeft geleid. Uiteraard heeft de verkiezingswinst van Donald Trump ook zijn weerslag gehad. Het vooruitzicht van een combinatie van lagere belastingen, handelstarieven en minder regulering wordt initieel als positief gezien voor de Verenigde Staten, maar niet voor de wereldeconomie. Ook dreigen deze ontwikkelingen op de langere termijn voor hogere inflatie te gaan zorgen. De creditmarkt is temidden van deze ontwikkelingen redelijk stabiel gebleven. Het aanbod van obligaties in de primaire markt bleef ongeveer gelijk aan de voorgaande maand, maar lag wel lager ten opzichte van de afgelopen jaren, hetgeen deels is te verklaren door de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten. In totaal werd er voor een bedrag van circa €39mrd aan nieuwe obligaties geplaatst. De nieuwe emissies werden doorgaans goed opgenomen door de markt, mede te danken aan de nog altijd sterke inflows richting credit. Voor het fonds is deelgenomen aan leningen van o.a. Deutsche Telekom, Equinix, Iberdrola, Stellantis en Société Générale.

Performance

In november behaalde het fonds een bruto rendement van 1,62%, ruim 3 basispunten hoger dan het rendement van de benchmark. Attributie effecten in november waren beperkt. De positionering in de sectoren banken, automobiel en media droegen positief bij aan het relatief rendement, terwijl de positionering in de sectoren kapitaalgoederen en financiële dienstverlening het rendement drukte. De rentepositionering van het fonds was nauwelijks van invloed op 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.