

ASR Beleggingsmixfonds G

Shareclass A

Rapportage per 31-03-2024



Marktanalyse

De wereldeconomie is in 2024 beter uit de startblokken gekomen dan verwacht. Dit is vooral te danken aan de Amerikaanse economie, die tegen veler verwachting in nog steeds niet in een recessie is terecht gekomen, maar ook de economische cijfers uit China vallen tot nu toe overwegend mee bij de laaggespannen verwachtingen. Europa laat een wisselend beeld zien, waarbij de Duitse en de Franse economie het duidelijk moeilijk hebben, terwijl Zuid-Europese landen juist relatief goed presteren. Ook binnen opkomende economieën zijn er grote verschillen qua economische ontwikkeling, zowel tussen regio's als binnen regio's.

Voor de komende tijd lijkt het meest aannemelijke scenario dat de Amerikaanse economie in absolute zin beter blijft presteren dan de Europese economie. Zo verwacht het IMF voor heel 2024 een economische groei van ca. 1% voor de eurozone en van ca. 2% voor de VS. Ten opzichte van 2023 betekent dat voor de VS een groeivertraging, maar voor de eurozone juist een groeiherstel. Ook ten opzichte van de verwachtingen laat de Europese economie de afgelopen maanden meer meevallende cijfers zien dan de VS. De Amerikaanse economie houdt weliswaar tot nu toe beter stand dan verwacht, maar de verwachting blijft ook dat in de loop van het jaar het opraken van corona-spaargelden, de hoge renteniveaus en teruglopende overheidsbestedingen de economische groei zullen afremmen.

Voor de Europese economie geldt dat deze minder sterk uit de coronacrisis is gekomen dan de VS en bovendien meer hinder heeft ondervonden van de oorlog in Oekraïne. Mede daardoor heeft Europa nu wel relatief meer herstelpotentieel. Investerings in de energietransitie en defensie-industrie door zowel overheden als bedrijven, en koopkrachtherstel onder consumenten, dankzij hogere lonen, kunnen als aanjagers van dit groeiherstel dienen. Daar staat wel tegenover dat ook hier renteniveaus aanzienlijk hoger zijn dan een paar jaar geleden en de ruimte voor extra overheidsbestedingen beperkt is. Dat zet wel een rem op het verwachte groeiherstel.

Voor de Chinese economie geldt dat de economische cijfers over de eerste twee maanden van 2024, bijvoorbeeld ten aanzien van industriële productie, exporten en detailhandelsverkopen, overwegend meevielen bij de verwachtingen. Daarmee lijkt het recente besluit van het Chinese Volkscongres om de groeidoelstelling voor 2024 met 5% onveranderd te laten ten opzichte van vorig jaar niet helemaal onhaalbaar. Daar staat wel tegenover dat de wankel vastgoedmarkt en bankensector niet pleiten voor al te veel optimisme over de groeivoorzichten van de Chinese economie.

Afgezien van China, zijn de vooruitzichten voor opkomende economieën sterk wisselend. Daarbij zorgt het relatief grote aantal verkiezingen in de komende maanden (o.a. India, Zuid-Afrika en Mexico) voor extra onzekerheid, net als een eventuele verkiezingsoverwinning in de VS van Donald Trump, die bijvoorbeeld al heeft aangekondigd een generieke importheffing van 10% te willen opleggen.

Fondsbeleid

Het positieve sentiment onder beleggers van het vorige kwartaal is op de financiële markten voortgezet in het eerste kwartaal van 2024. De iets beter dan verwachte macro-economische cijfers werden positief ontvangen op de aandelenbeurzen. Tegelijkertijd was dit voor obligatie beleggers aanleiding om de kans op een renteverlaging naar beneden bij te stellen, mede ingegeven door hardnekkige inflatiecijfers. De centrale banken zullen waarschijnlijk in 2024 de eerste renteverlagingen doorvoeren, doch dat kan iets langer op zich wachten dan eerder verwacht. Daarnaast hebben de obligatiebeleggers inmiddels minder rentestappen in 2024 ingeprijsd dan eerder voorzien. Hierdoor steeg de rente op de kapitaalmarkt, wat we terug zien in koersdalingen voor vastrentende waarden, met name voor de staatsleningen. Europees beursgenoteerd vastgoed had in eerste instantie ook last van deze rentestijging. Doch als één van de best presterende sectoren op de aandelenbeurzen in maart werden de eerdere koersverliezen van dit jaar grotendeels goedgemaakt.

De stijging van de rente op de kapitaalmarkt zien we uiteraard terug in koersdruk voor de vastrentende waarden, zo is het rendement voor de Euro staatsleningen in deze periode uitgekomen op bijna 1% negatief. De Euro bedrijfsobligaties hielden het hoofd nog net boven water dankzij de rentevergoedingen, per saldo noteerde deze categorie een plusje van 0,4% over het eerste kwartaal. Wederom deden Amerikaanse aandelen het beter dan de Europese aandelen gemeten in Euro's, deels geholpen door de sterkere US Dollar, hier noteren we rendementen van 12,8% respectievelijk 7,6% in deze periode. De Azië/Pacific regio deed het ook uitstekend met een stijging van 8,8% in het eerste kwartaal. Een sterke performance van Europees beursgenoteerd vastgoed eind 2023 werd in eerste instantie gevolgd door 12% koersdaling in de eerste twee maanden van dit kwartaal, onder meer vanwege de stijging van de rente op de kapitaalmarkt. De koersen herstelden zich grotendeels in maart, zodat het verlies voor deze categorie uiteindelijk beperkt bleef tot minder dan 4 procent.

Deze ontwikkelingen op de financiële markten zien we terug in de gerealiseerde rendementen van de ASR Beleggingsmixfondsen E, F, G en H over het eerste kwartaal van 2024. Voor de ASR Beleggingsmixfondsen noteren we stijgingen van 2,4% tot 5,7% in deze periode, met de betere resultaten voor de hogere risicoprofielen. Dit is vooral te danken aan de zwaardere allocatie naar beursgenoteerde aandelen, die duidelijk beter presteerden dan de andere beleggingscategorieën. Hierbij zagen wij een duidelijke negatieve bijdrage aan het resultaat van de ASR Beleggingsmixfondsen ten opzichte van de benchmark vanwege de selectie van ondernemingen, vooral in de beleggingsportefeuilles van aandelen in Europa en de Verenigde Staten. Aldus noteren we in het eerste kwartaal van 2024 voor de ASR Beleggingsmixfondsen E, F, G en H een resultaat dat lager is dan het bijbehorende benchmark rendement. Na fondskosten resteert voor de diverse varianten een underperformance van 0,2% tot 0,7%, mede afhankelijk van de hoogte van de Lopende Kosten Factor. Hierbij merken we op dat het verschil in rendement tussen de ASR Beleggingsmixfondsen E, F, G en H en de bijbehorende benchmarks deels wordt veroorzaakt door timingverschillen in de

Vooruitzichten

Aan het begin van het eerste kwartaal van 2024 hadden we licht overwogen posities in aandelen (c.q. beursgenoteerd vastgoed) en cash, tegenover licht onderwogen posities in staats- en bedrijfsobligaties. In de loop van het kwartaal hebben we de onderwogen positie in staatsobligaties en de overwogen positie in cash teruggebracht naar neutraal, vooral omdat verdere rentestijgingen ons minder aannemelijk leken. Voor het tweede kwartaal van 2024 kiezen we ervoor om ook de onderwogen positie in bedrijfsobligaties en overwogen positie in aandelen terug te brengen naar neutraal. Voor zover van toepassing, hebben we wel de overwogen positie in beursgenoteerd vastgoed gehandhaafd, tegenover een onderwogen positie in bedrijfsobligaties.

ASR Beleggingsmixfonds G Shareclass A

Rapportage per 31-03-2024

α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Beleggingsstrategie

Het ASR Beleggingsmixfonds G shareclass A beoogt Participanten een beleggingsmogelijkheid aan te bieden in een actief beheerde portefeuille die bestaat uit een combinatie van aandelen, obligaties en vastgoed. Dankzij de mix van aandelen, obligaties en vastgoed is het een totaaloplossing die geschikt is voor vermogensopbouw op langere termijn. Het ASR Beleggingsmixfonds G shareclass A belegt nagenoeg uitsluitend in andere beleggingsinstellingen. In het selectiebeleid van de onderliggende beleggingsinstellingen wordt rekening gehouden met de binnen a.s.r. gehanteerde maatstaven op het gebied van duurzaamheid van de landen en ondernemingen.

Rendement (*)	Fund	Benchmark
1 maand	3,01%	3,16%
3 maanden	4,82%	5,38%
6 maanden	13,60%	14,06%
1 jaar	16,86%	16,80%
2 jaar	2,91%	3,45%
3 jaar	3,88%	4,22%
YTD	4,82%	5,38%
Sinds start	6,66%	6,81%

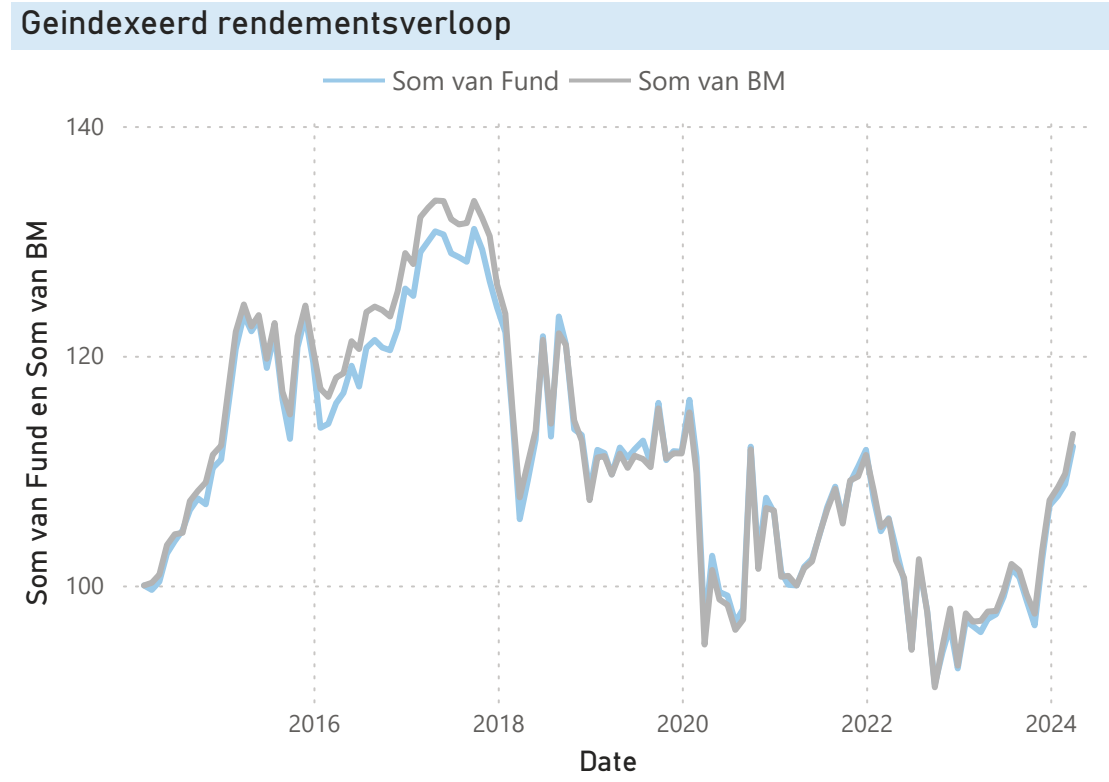
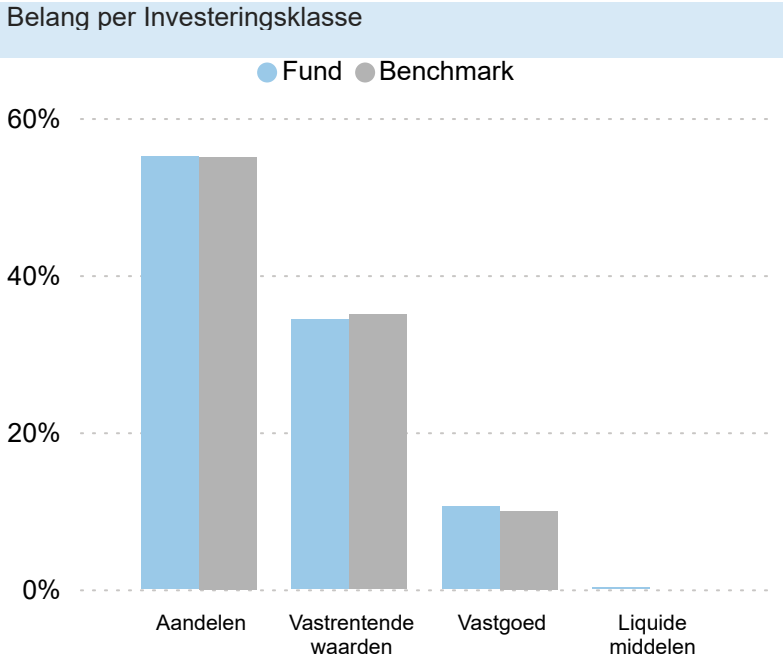
(*) Periode langer dan 1 jaar is geannualiseerd en is op netto basis

Kerngegevens	
Berekening NAV	Dagelijks
Datum van oprichting	06-09-2013
Rendement berekening vanaf	13-02-2014
Fondsbeheerder	ASR Vermogensbeheer N.V.
Fondsmanager	Jos Gijsbers
Instapvergoeding (maximaal)	0,00%
Uitstapvergoeding (maximaal)	0,00 %
Lopende kosten(*)	0,35%
Land van vestiging	NL
Valuta(**)	EUR
Benchmark	Samengesteld
ISIN	NL00150015N6

(*) Dit fonds kent geen beheer- of servicevergoeding, maar importeert wel kosten van onderliggende beleggingen.

(**) Dit fonds belegt ook in vreemde valuta. Door koersschommeling is er een valutarisico.

Fondsfeiten en koersen	
Totale activa (x1.000)	€ 1.251.809,71
Aantal uitstaande units (x1.000)	12.917
Nettovermogenswaarde per unit `	96,91
Hoogste koers verslagperiode	96,91
Laagste koers verslagperiode	94,12
Dividend	Geen



10 grootste belangen	ISIN	Land	%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen class A	NL0015000A12	Nederland	32,56%
ASR ESG IP Inst. Euro Staatsobligatie Fonds KI C	NL0012294110	Nederland	19,21%
ASR ESG IP Inst. Europa Aandelen Fonds KI C	NL0012294151	Nederland	18,59%
ASR ESG IP Inst. Euro Bedrijfsobligatie Fonds KI C	NL0012294110	Nederland	15,13%
ASR Property Fund FGR	NL00150004K6	Nederland	10,56%
ASR Duurzaam Azie Aandelen fonds C	NL0015000A12	Nederland	3,95%

Investeringsklasse Fonds	%	%	Benchmark
Aandelen	55,11%	55,00%	
United States	32,56%	32,52%	MSCI UNITED STATES
Asia Pacific	3,95%	3,95%	MSCI PACIFIC
Euro aandelen	18,59%	18,53%	MSCI EUROPE
Vastrentende waarden	34,33%	35,00%	
Staatsobligaties	19,21%	19,60%	The BofA Merrill Lynch Custom Index Q960
Bedrijfsobligaties	15,13%	15,40%	iBoxx EUR Corporates
Vastgoed	10,56%	10,00%	
APF	10,56%	10,00%	50%-50% FTSE/NAREIT Developed Europe Liquid40 Capped (ex UK Capped)
Liquide middelen	0,00%		
Liquide middelen	0,00%		
Totaal	100,00%	100,00%	

Fondsgedragrcode

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 www.asr.nl