Marktanalyse

Qua economische groei wordt 2022 naar verwachting een soort ‘b-versie’ van 2021: wederom een jaar met bovengemiddeld hoge economische groei, maar minder dan vorig jaar. Voor een belangrijk deel is deze bovengemiddelde groei het gevolg van de nog steeds opgekropte vraag die aanwezig is in de wereldeconomie. Covid-19’ blijft nog steeds belangrijk voor de wereldeconomie, maar iets minder dan in de afgelopen twee jaren. Consumenten, bedrijven en financiële markten zijn "gewend" geraakt aan de onzekerheid rondom corona en hebben zich aangepast om te overleven in een omgeving waarin er van tijd tot tijd ‘lockdowns’ zijn, bijv. door te switchen naar online verkopen. Met andere woorden, als maatregelen om het coronavirus in te dammen toenemen, daalt de economische groei nu minder hard dan tijdens het begin van de coronacrisis.
De implicatie hiervan is dat, hoewel de kans op wereldwijd nieuwe maatregelen groot is vanwege nieuwe varianten, de economie daar ceteris paribus nu minder onder zal lijden. Daarnaast zou zich ook een positief scenario kunnen afspelen, waarbij de nieuwe ‘omikron’-variant het begin inluidt van een fase in deze pandemie waarin varianten mogelijk besmettelijker, maar steeds minder ziekmakend zijn. In dat geval zal de wereldeconomie sneller herstellen dan in ons basisscenario, en zou ook de inflatiedruk kunnen afnemen als er geen lockdowns meer nodig zijn.

Een risicoscenario betreft een mogelijk ‘harde landing’ van de Chinese economie. China lijdt onder een wankelende vastgoedmarkt en aanhoudend strenge coronamaatregelen, en is de enige grote economie waarvoor groeiverwachtingen naar beneden zijn bijgesteld, ook voor 2023. Een ander risico ligt bij opkomende markten. Die herstellen minder goed dan ontwikkelde landen, omdat de vaccinatiegraden daar nog steeds relatief laag liggen en omdat opkomende markten minder ruimte hebben voor stimulerende maatregelen, vanuit zowel de overheid als centrale banken. Andere relevante risico’s van meer geopolitieke aard zijn de oplopende spanningen tussen Rusland en Oekraïne (die een sterke invloed kunnen hebben op gasprijzen in Europa), de aankomende presidentsverkiezingen in Frankrijk, en Brexit. Vooral de recent weer opgelopen onenigheid tussen het VK en de EU over hoe om te gaan met de douaneregels ten aanzien van Noord-Ierland, zorgt ervoor dat Brexit nog altijd een hoofdpijndossier blijft.

Aandelenbeurzen waren in het laatste kwartaal van 2021 overwegend positief gestemd, terwijl lange rentes per saldo vrij vlak bleven. Inflatie, monetair beleid en ‘omikron’ waren de belangrijkste thema’s die de markten in beweging zetten.

Fondsbeleid en resultaten

Op de financiële markten verliep het laatste kwartaal van 2021 in grote lijnen zoals heel 2021 is verlopen: bijzonder goed voor aandelen (vooral Amerikaanse en Europese), matig voor bedrijfsobligaties en een negatief rendement voor staatsobligaties. Aan het begin van dit kwartaal werd het sentiment op de financiële markten nog vooral beheerst door onzekerheid over de ‘omikron’-variant van het ‘Covid-19’-virus. Echter, naarmate het laatste kwartaal van het jaar vorderde, kreeg optimisme onder beleggers weer de overhand, zoals dat het grootste deel van 2021 het geval is geweest. Vooral aandelen beleefden uiteindelijk een sterk bovengemiddeld goed laatste kwartaal van een eveneens sterk bovengemiddeld goed beursjaar. Europese en Amerikaanse aandelen behaalden in de verslagperiode rendementen van ruim 7% respectievelijk ruim 12% voor de MSCI Europe-index en de MSCI North Armerica-index. Ondertussen hadden Aziatische aandelenbeurzen het moeilijker en leverden de aandelenkoersen in deze regio ruim 1% in. De allocatie naar aandelen van opkomende markten noteerde deze maand een licht positief rendement. De relatief hoge inflatie blijft een opdrijvend effect hebben voor de rente op de kapitaalmarkt en dat geeft koersdruk in de obligatiemarkt. Dit wordt deels gecompenseerd door lagere risicopremies voor obligaties en stabiele rendementen in de allocatie naar hypothecaire leningen.

Dankzij de positieve ontwikkelingen voor aandelen in het laatste kwartaal van 2021 werd een uitstekend resultaat neergezet door de ASR Pensioen mixfondsen, met een stijging van 6,04% voor het defensieve profiel, 6,86% in het neutrale profiel en 7,59% in het offensieve profiel. Met name beleggers met een hoger risicoprofiel hebben dit kwartaal geprofiteerd van de koersstijgingen op de aandelenbeurzen in Europa en Amerika. Binnen de obligatie portefeuille zien we dit kwartaal een wisselend beeld, dit betreft onder meer een lichte stijging van de rente op de kapitaalmarkt versus een positief valuta effect. De positieve berichtgeving rondom het economisch herstel betekent tevens dat risicopremies voor leningen naar beneden worden bijgesteld, wat we vooral terugzien in koersstijgingen bij de hoogrentende obligaties. De implementatie van de tactische visie heeft dit kwartaal per saldo een positief effect gehad op het behaalde fondsresultaat van 0,07% tot 0,10%, wat vrijwel volledig toe te schrijven is aan de onderwogen positie voor staatsleningen. Daarnaast zagen wij een positieve bijdrage aan het resultaat van de Pensioen mixfondsen vanwege de positionering in de beleggingsportefeuilles, met name in het ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds en ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds. Per saldo noteren we dit kwartaal voor de Mixfondsen van het a.s.r. Werknemers Pensioen na fondskosten een prima outperformance ten opzichte van de bijbehorende benchmarks, namelijk 0,50% voor het defensieve profiel, 0,51% in het neutrale profiel en 0,47% voor het offensieve profiel. Vooral dankzij het sterke economisch herstel bleek 2021 een zeer goed beleggingsjaar, waarin de ASR Pensioen mixfondsen over het volledige jaar een stijging noteerden van 18,97%, 21,76% en 24,18% voor respectievelijk Defensief, Neutraal en Offensief, mede dankzij de gerealiseerde outperformances van ruim 1% in elk van deze drie Mixfondsen.

Vooruitzichten

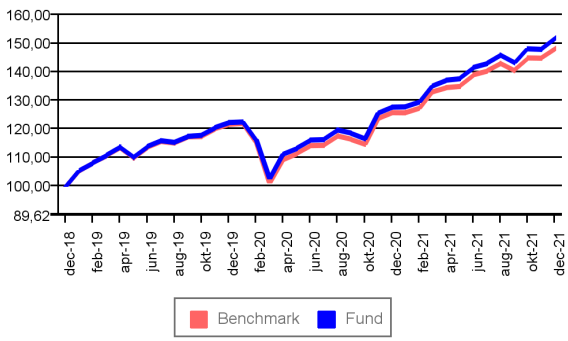
Aan het begin van het vierde kwartaal van 2021 hadden we licht overwogen posities in aandelen, beursgenoteerd vastgoed en cash, tegenover een onderwogen positie in staatsobligaties. Bedrijfsobligaties waren neutraal gewogen. In de tweede helft van het kwartaal hebben we de overwogen positie in beursgenoteerd vastgoed teruggebracht naar neutraal, ten gunste van cash. Voor het eerste kwartaal van 2022 handhaven we deze posities.

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



Rendement (*)	Fund	Benchmark
1 maand	2,68 %	2,34 %
3 maanden	6,04 %	5,54 %
6 maanden	7,28 %	6,64 %
1 jaar	18,97 %	17,88 %
3 jaar	14,95 %	14,02 %
5 jaar	9,22 %	8,62 %
YTD	18,97 %	17,88 %
Sinds start	9,42 %	8,91 %

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

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(*)	0,28 %
Land van vestiging	NL
Valuta(**)	EUR
Benchmark	Samengesteld
ISIN	NL0012375158

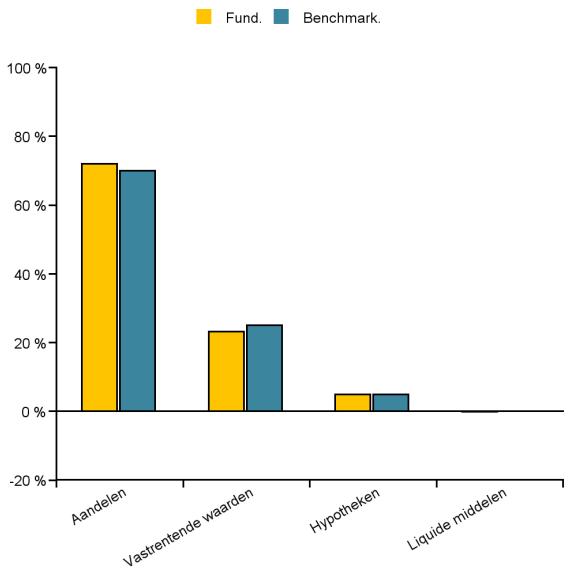
(*) De lopende kosten betreft de beheer- (0,20%) en servicevergoeding (0,08%) (exclusief kosten die direct aan transacties kunnen worden toegewezen) en is inclusief de kosten voor de onderliggende beleggingen.
(**) Dit fonds belegt ook in vreemde valuta. Door koersschommeling is er een valutarisico.

Fondsfeiten en koersen

Totale activa (x1.000)	€ 468.445,58
Aantal uitstaande units (x1.000)	5.039,61
Nettovermogenswaarde per unit	92,95
Hoogste koers verslagperiode	93,31
Laagste koers verslagperiode	90,47
Dividend	Geen

10 grootste belangen	ISIN	Land	%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen class A		Nederland	30,41 %
ASR ESG IndexPlus Inst. Europa Aandelen class		Nederland	28,09 %
ASR ESG IndexPlus Inst. Euro Bedrijfsobl. class C		Nederland	13,79 %
Northern Trust Pacific Custom	NL0013216526	Nederland	6,92 %
Northern Trust - Emerging Mark	NL0011515424	Wereld	6,54 %
IShares JP Morgan ESG USD EM B	IE00BF553838	Wereld	4,12 %
ASR Hypotheekfonds Zonder Hypotheek Garantie		Nederland	3,19 %
IShares USD High Yield Corp Bo	IE00BJK55B31	Verenigde Staten	2,58 %
ASR Hypotheekfonds Met Hypotheek Garantie		Nederland	1,70 %
IShares EUR High Yield Corp Bo	IE00BJK55C48	Eurozone	1,59 %

Belang per Investeringsklasse



Investeringsklasse Fonds	%	%	Benchmark
Aandelen	**71,96%**	**70,00%**	
United States	30,41 %	30,00 %	MSCI UNITED STATES
Euro aandelen	28,09 %	26,00 %	MSCI EUROPE
Asia Pacific ex Japan	6,92 %	7,00 %	MSCI Pacific Custom ESG Net Return EUR Index
Opkomende Landen (Aandelen)	6,54 %	7,00 %	MSCI Emerging Markets Index
Vastrentende waarden	**23,17%**	**25,00%**	
Bedrijfsobligaties	13,79 %	14,00 %	iBoxx EUR Corporates
Opkomende Landen (Bond)	4,12 %	4,00 %	J.P. Morgan ESG EMBI Global Diversified TR
USA High Yield	2,58 %	2,40 %	Bloomberg Barclays MSCI US Corp HY Sust BB+ SRI
EUR High Yield	1,59 %	1,60 %	Bloomberg Barclays MSCI EURO Corp HY Sust BB+ SRI
Staatsobligaties	1,08 %	3,00 %	The BofA Merrill Lynch Custom Index Q960
Hypotheken	**4,90%**	**5,00%**	
Hypotheken	4,90 %	5,00 %	The BofA Merrill Lynch Custom Index Q960
Cash	**-0,03 %**		
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.