

ASR ESG IP Institutioneel Euro Bedrijfsobligatie Fonds

Shareclass A

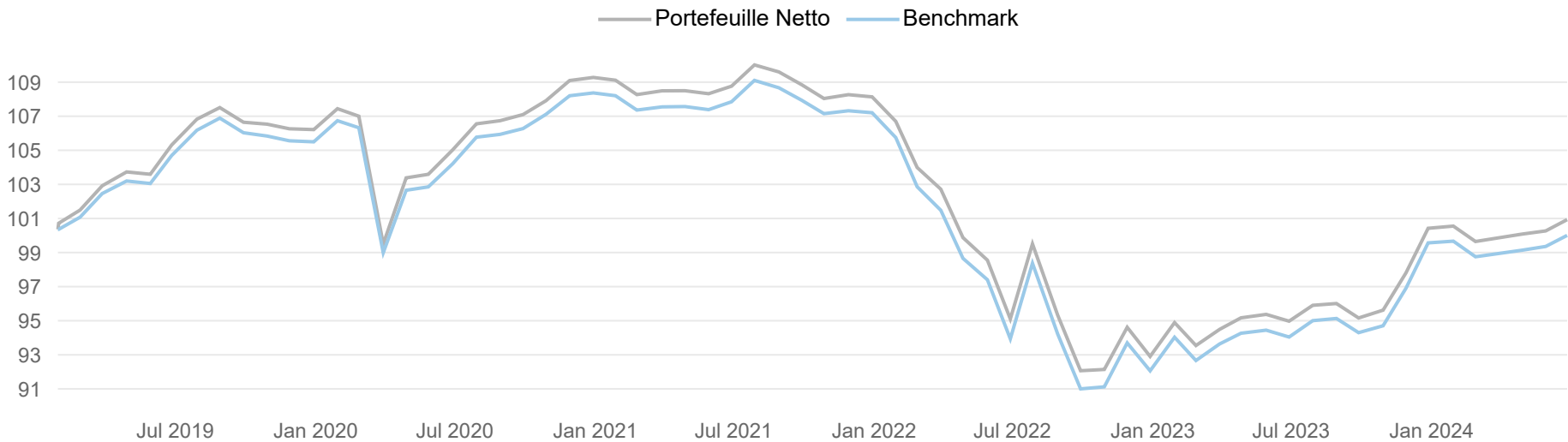
Rapportage per 30-06-2024

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	0,68%	0,66%	0,65%	0,02%	0,01%
3 maanden	0,12%	0,07%	0,08%	0,04%	-0,01%
6 maanden	0,61%	0,51%	0,44%	0,16%	0,06%
1 jaar	6,51%	6,30%	6,37%	0,14%	-0,07%
3 jaar *	-2,28%	-2,47%	-2,50%	0,22%	0,02%
5 jaar *	-0,65%	-0,85%	-0,91%	0,26%	0,07%
year to date	0,61%	0,51%	0,44%	0,16%	0,06%
sinds start *	0,24%	0,04%	-0,07%	0,31%	0,10%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	€ 2.125.573
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	€ 10.139
Datum van oprichting	01-06-2017
Rendementberekening vanaf	01-02-2019
Yield to Maturity Portefeuille / Benchmark	3,80% / 3,81%
Aantal uitstaande aandelen	198.782
Aantal issues Portefeuille / Benchmark	1.174 / 3.860
Aantal issuers Portefeuille / Benchmark	394 / 729
Duration Portefeuille / Benchmark	4,51 / 4,55
Tracking Error (ex ante)	0,07%
Aandeel 'Best-in-Class' Portefeuille / Benchmark	40,04% / 36,18%
ESG score Portefeuille / universum	55,0 / 39,2
Bedrijven met ESG score boven universum	84,70%
Green Bonds Portefeuille / Benchmark	18,76% / 16,50%
SFDR Classificatie	Artikel 8
Aandelenklasse	Shareclass A
Instapvergoeding (actueel)	0,30%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,00%
Lopende kosten factor	0,20%
Benchmark	Iboxx € Corp Net Total return
ISIN	NL0012294094

ESG Info



Green bonds

ESG credit fonds

18,76%

Benchmark

16,50%



Carbon footprint

ESG credit fonds

62,26

Benchmark

82,17



Best in class

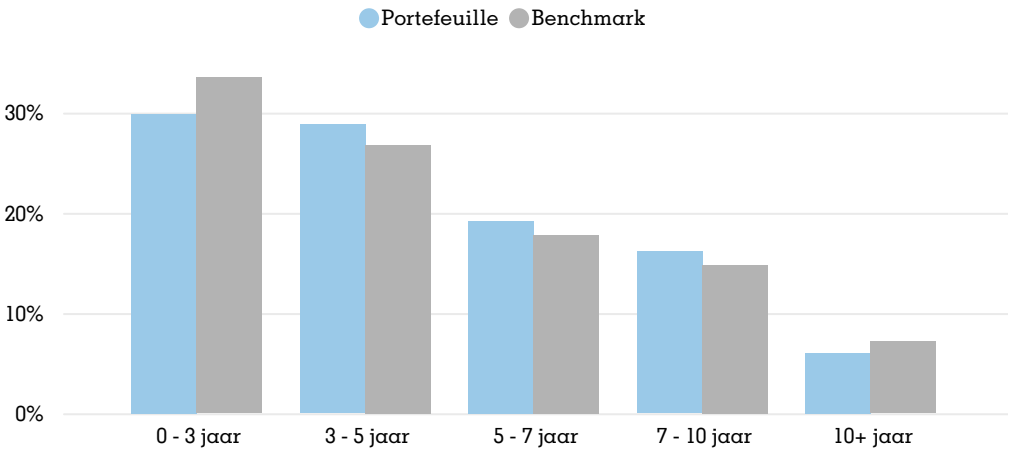
ESG credit fonds

40,04%

Benchmark

36,18%

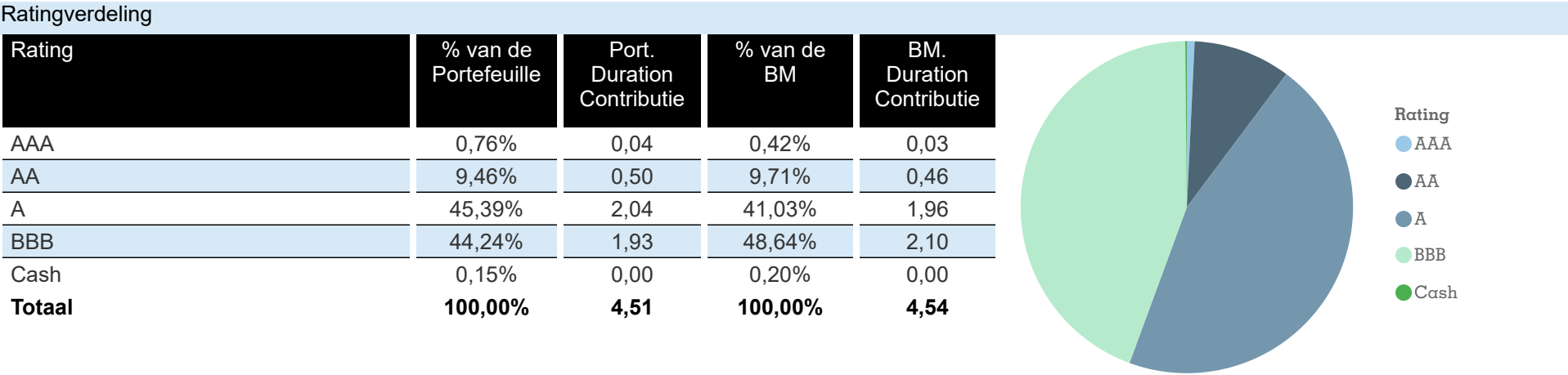
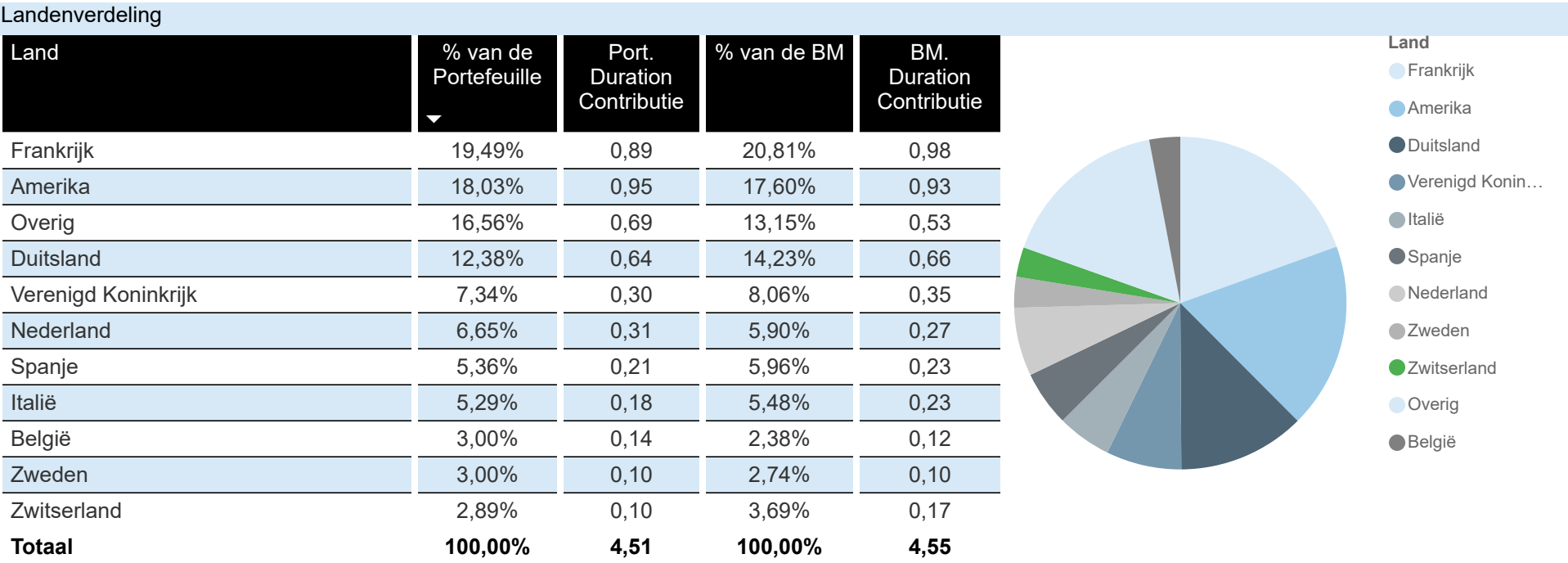
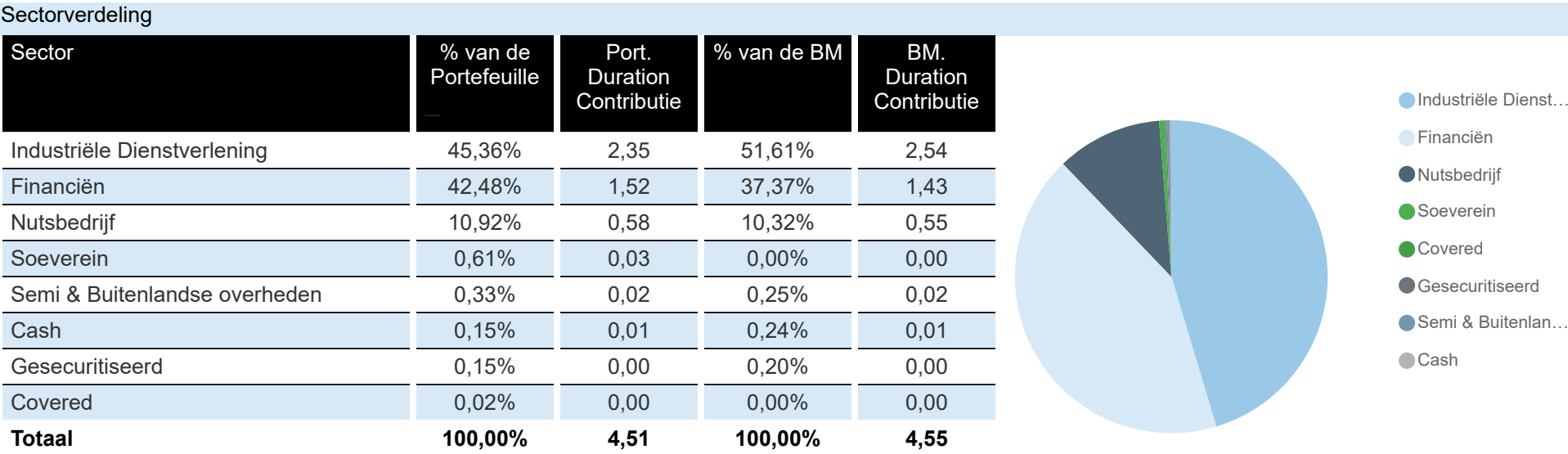
Looptijd verdeling



Performance Attributie *

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

* Attributie gebaseerd op het totale fonds (alle shareclasses)

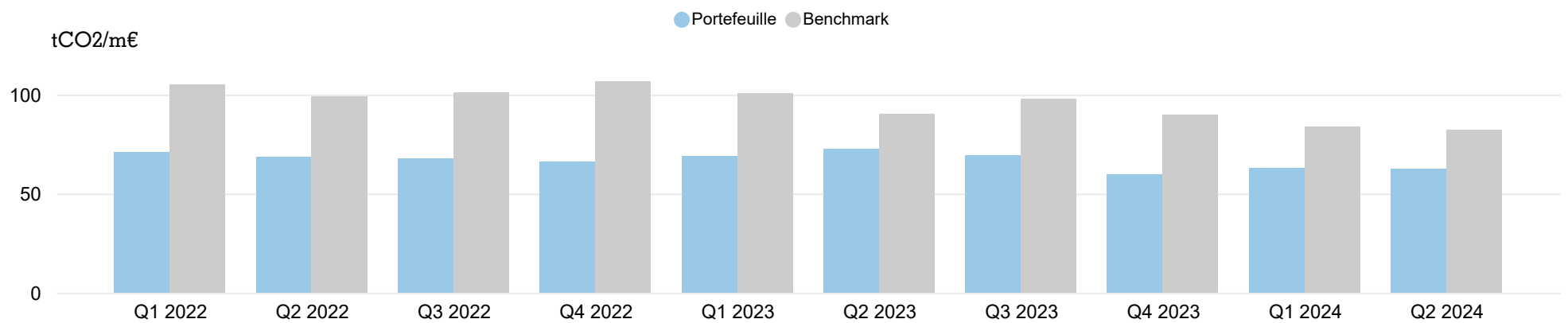


Risico karakteristieken

De bèta van de portefeuille daalde in juni licht naar circa 96%. De ex-ante tracking error is licht gedaald naar 0,07.

Carbon footprint (*)

De carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille is in het eerste kwartaal van dit jaar licht gestegen, mede door wat hogere exposures naar de basic industry 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

Vorige maand vonden de Europese verkiezingen plaats en waar vooraf een grote radicaal-rechtse overwinning werd verwacht, bleef de enorme ruk naar rechts uit. Het pro-Europese centrum behoudt haar meerderheid en kan daarmee de koers van de groene transitie doorzetten. Er bestaat echter wel het risico dat politiek controversiële besluiten van de Green Deal worden uitgesteld of afgezwakt, daarom is het belangrijk dat het Europees Parlement daadkrachtig blijft optreden en laat zien dat het betrouwbaar klimaatbeleid voert. Een ander risico is inactiviteit van regeringen omdat dat de Green Deal nu in de uitvoer uitvoeringsfase komt, wat betekent dat er komende jaren daadwerkelijk tot actie overgegaan moet worden. Dit betekent dat klimaatbeleid burgers en bedrijven ook echt gaat raken en waar in veel landen klimaat sceptische partijen aan de macht zijn gekomen, kan dit gaan schuren. Op dit moment heeft de EU nog beperkte middelen om regeringen aan te zetten tot actie, maar er wordt wel meer gekeken naar opties als een betere inzet van de EU-begroting, een krachtige Europese investeringsbank en het lanceren van een EU Groen Fonds.

Actief Aandeelhouderschap

Tijdens een informeel gesprek met een directeur van het bedrijf, een wetenschapper met veel ervaring in landbouw, voedselsystemen en milieu, heeft onze engagement leverancier EOS gesproken over manieren om voedselsystemen te transformeren. Intensieve landbouwpraktijken worden te duur voor boeren en worden door consumenten afgewezen vanwege de schadelijke effecten van chemicaliën op de gezondheid. Dat laat zien hoe belangrijk het is voor bedrijven om over te stappen naar regeneratieve landbouw en het belang van minimale grondbewerking. Ook de bevordering van bestuiving, het hergebruik van mest en het minimaliseren van het gebruik van pesticiden zijn aspecten die zijn besproken. Nestle geeft aan dat deze ontwikkelingen ook moeten worden ondersteund vanuit de overheid en dat samenwerking met lokale universiteiten erg belangrijk is.

Uitsluitingseffect

Het 'uitsluitingseffect' op de performance was in juni circa een basispunt negatief.

Kwalitatieve Toelichting

Juni begon met een positief sentiment op de kredietmarkten en beleggers bereidden zich voor op de stille zomermaanden, die vaak resulteren in krappere spreads naarmate nieuwe uitgiftes opdrogen en de liquiditeit op de markt afneemt. De hoop op een rustige zomer verdween nadat de Franse president onverwacht het parlement ontbond en vervroegde verkiezingen aankondigde. Beleggers werden nerveus van het vooruitzicht dat een populistische nieuwe regering het Franse begrotingstekort verder zal laten oplopen. Het renteverschil tussen Duitse en Franse staatsobligaties liep met ongeveer 30 basispunten uit tot boven 75. Andere semi-core landen en perifere landen zagen hun spreads ook oplopen ten opzichte van Duitse staatsobligaties. Ook kredietmarkten werden getroffen door de omslag van het sentiment, waarbij Franse namen het slechts presteerden, zelfs in de sectoren die waarschijnlijk amper zullen worden beïnvloed door de nieuwe regering. Na de uitslag van de eerste ronde van de verkiezingen kalmeerde de markt voor bedrijfsobligaties weer, zodat per saldo de spread op de iBoxx Euro Corporates Overall index in juni slechts twee basispunten steeg tot een niveau van 86 boven de swaprente. In lijn met de marktverwachting heeft de ECB in juni de rente met 25 basispunten verlaagd, maar gaf daarbij wel aan dat additionele monetaire versoepeling afhankelijk is van de data en met name van een verdere daling van inflatiecijfers. De Fed liet de rente ongewijzigd en ook daar was de boodschap dat meer vooruitgang moet worden geboekt in de inflatiecijfers voordat de rente kan worden verlaagd. De uitgifte van nieuwe obligaties vertraagde door een combinatie van de aankomende winstcijfers, de start van de zomer en de marktvolatiliteit als gevolg van de Franse verkiezingen. Emittenten die wel naar de markt kwamen waren gedwongen om een flinke uitgiftepremie betalen, zeker in vergelijking met de periode maart tot mei, wat ook weer een negatief effect had op de secundaire curves. Er was echter nog steeds sprake van een netto instroom voor investment grade bedrijfsobligaties zodat de nieuwe emissies uiteindelijk goed werden geabsorbeerd. Voor het fonds is er geparticipeerd in leningen van o.a. JPMorgan, Becton Dickinson, Engie, Alliander en DSM-Firmenich.

Performance

Het bruto beleggingsrendement van het fonds bedroeg 0,68%. Het rendement van de bijbehorende benchmark bedroeg circa 0,65%. Er was derhalve sprake van een lichte outperformance. Attributie effecten in juni waren beperkt. De positionering in de sectoren financiële instellingen, nutsbedrijven en vastgoed droeg positief bij aan het relatief rendement, terwijl de positionering in de sectoren automobiel en energie het rendement drukte.

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.