



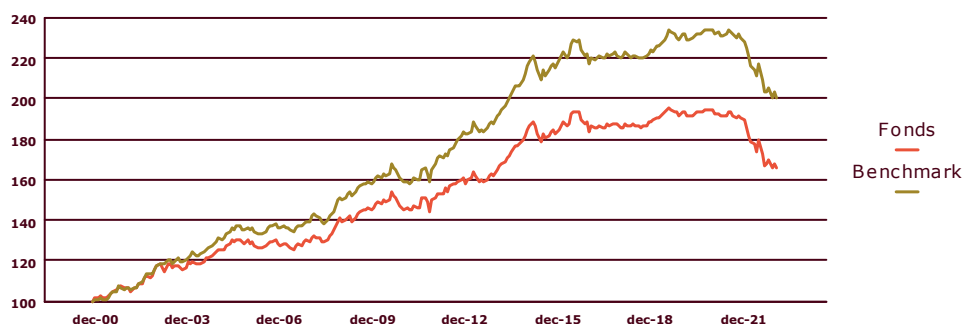
ASN Duurzaam Obligatiefonds

Maandbericht februari 2023

Fondsprofiel

De doelstellingen van het ASN Duurzaam Obligatiefonds zijn het financieren van (semi) overheden die een ambitieus klimaatbeleid voeren, biodiversiteit en mensenrechten beschermen en bevorderen en het minimaliseren van CO₂-uitstoot (gemeten in tonnen CO₂ per miljoen euro belegd vermogen). Om de duurzame beleggingsdoelstellingen te realiseren wordt minimaal 70% belegd in staatsobligaties en maximaal 30% in groene en sociale obligaties. Groene en sociale obligaties zijn leningen uitgegeven door (semi)overheden die gebruikt worden om klimaatvriendelijke of sociale projecten te financieren. Alle landen waarin het fonds belegt, worden iedere 2 jaar opnieuw beoordeeld op hun duurzaamheid.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar*	5 jaar*	Sinds* oprichting
Fonds	-1,30%	-2,45%	-10,75%	-0,30%	-5,15%	-2,31%	2,29%
Benchmark	-1,60%	-2,63%	-11,14%	-0,03%	-4,82%	-1,95%	3,18%
Vershil	0,30%	0,18%	0,39%	-0,27%	-0,33%	-0,36%	-0,89%

Rendementen zijn op basis van beurskoersen.

* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

In februari behaalde het fonds een rendement van -1,61%. Het rendement van de index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, was vrijwel hetzelfde, namelijk -1,60%. Belangrijkste oorzaak van de daling van de benchmark was dat de kapitaalmarktrente verder steeg. Zo ging de Nederlandse kapitaalmarktrente (vertegenwoordigd door de rente die de Nederlandse staat betaalt voor een tienjarige staatsobligatie) omhoog van 2,57% naar 3%. Het fonds belegde minder dan de benchmark in Italiaanse en Spaanse obligaties. Omdat deze obligaties in februari juist beter dan gemiddeld rendeerden, leidde deze keuze tot een lager rendement. De keuze om meer in groene obligaties te beleggen dan de benchmark was wel positief voor het rendement.

Kerngegevens

Morningstar rating:

★★★★★

ISIN code:

NL0014270209

Oprichtingsdatum:

15-01-2001

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

0,45%

Benchmark:

80% Bloomberg Barclays EUR Treasury 1-10 yr,
20% Bloomberg Barclays Euro Green Bond Gov. Related 1-10 yr

Website:

www.asnimpactinvestors.com

Koers ultimo maand:

€ 23,54

Hoogste koers 12 maanden:

€ 27,11

Laagste koers 12 maanden:

€ 23,51

Dividend:

€ 0,30 per 05-05-2022

Dividendrendement:

1,27%

Fondsomvang:

€ 527.136.106,12

Uitstaande aandelen:

22.470.688

Modified duration:

4,81

Modified duration benchmark:

4,82

Top 5 beleggingen

Oostenrijk	9,96%
Duitsland	8,77%
Ierland	8,07%
Kreditaanstalt Fuer Wiederaufbau	6,88%
Nederland	6,71%

Ratings

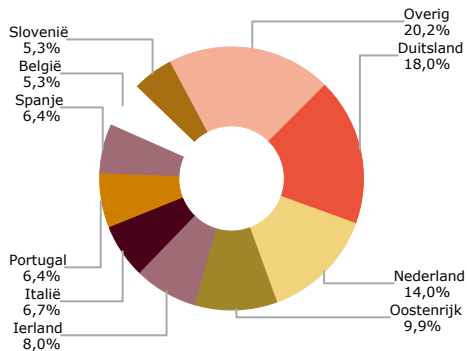
AAA	32,9%
AA	31,2%
A	22,8%
BBB	13,1%

Duurzaam Beleggingsbeleid

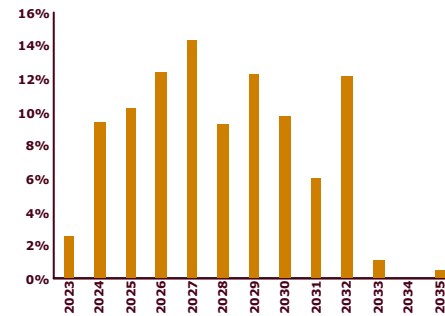
Overheden hebben een essentiële rol bij het realiseren van een duurzame, rechtvaardige samenleving. Zij zorgen immers voor basisbehoeften als wonen, schoon water en gezondheidszorg. Het fonds selecteert de landen eerst op basis van minimale eisen op gebied van mensenrechten, klimaat en biodiversiteit. Zo moeten landen de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens respecteren, beschermen en bevorderen. Ook moeten zij bepaalde verdragen hebben ondertekend, zoals het verdrag tegen gebruik van clustermunition. Landen die hieraan voldoen, beoordelen wij vervolgens eens per 2 jaar op hun duurzame prestaties. Dit gebeurt aan de hand van vijftien indicatoren, zoals de hoeveelheid beschermd natuurgebied, de CO₂-uitstoot per bewoner en de inkomensongelijkheid.

Hoe beter een land scoort op de duurzame prestaties, des te meer het fonds erin mag beleggen.

Geografische verdeling



Looptijdspreiding



Wijzigingen in de portefeuille

We hielden de rentegevoeligheid van het fonds in februari neutraal ten opzichte van de benchmark. Door deze keuze waren de koersschommelingen van het fonds als gevolg van de veranderingen in de beleidsrentes vergelijkbaar met die van de benchmark. De belangen in obligaties van landen aan de randen van de Europese Unie, zoals Italië, Spanje en Portugal, blijven nog wel kleiner dan die van de benchmark. Het fonds nam deel aan een nieuwe staatsobligatie van Slowakije om het belang in dit land te vergroten tot een vergelijkbare omvang als in de benchmark. Ook participeerde het fonds in een nieuwe tienjaarsobligatie van Luxemburg die aantrekkelijk geprijsd naar de markt kwam. We hebben de belangen in groene obligaties niet gewijzigd.

Marktontwikkelingen

De rentestijging in februari werd voornamelijk veroorzaakt doordat de angst voor een recessie afnam. Dit kan er namelijk toe leiden dat de Europese Centrale Bank (ECB) meer renteverhogingen doorvoert.

Het renteverval tussen Duitse staatsobligaties en groene obligaties van overheidsgerelateerde instellingen is historisch gezien nog vrij hoog. Wij verwachten dat dit renteverval kleiner wordt en zijn daarom positief over groene obligaties. Wanneer het renteverval kleiner wordt, dan draagt dit er namelijk toe bij dat de waarde van de overwogen positie aan groene obligaties in de portefeuille stijgt vergeleken met de benchmark.

Vooruitzichten

Als de kapitaalmarktrente stijgt, dalen op de korte termijn de koersen van obligaties, en dus ook de koers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Waarom is dat zo? Als de kapitaalmarktrente stijgt, wordt de rente op nieuwe obligaties hoger. Dan daalt de waarde (koers) van de obligaties met een (vaste) couponrente die al in de portefeuille zitten. Die bestaande obligaties leveren op dat moment immers minder rente op dan een nieuwe obligatie. Andersom geldt: als de marktrente daalt, stijgt de waarde van bestaande obligaties, want zij leveren op dat moment meer op dan een nieuwe obligatie. Daar staat tegenover dat de gemiddelde rente op de obligaties in de portefeuille hoger is geworden. Als de kapitaalmarktrente stijgt, stijgt immers ook het rendement dat voor de komende periode wordt verwacht.

De koersen op de obligatiemarkten blijven de komende tijd flink op-en-neer gaan. Er is veel onzekerheid in de markt over het aantal renteverhogingen dat de ECB nog gaat doorvoeren. Aangezien de inflatie nog ruim boven de doelstelling van de ECB ligt, worden de komende maanden verdere renteverhogingen verwacht. Deze hebben als doel de inflatie in te dammen. Pas als de economie verder afzwakt en daarmee de inflatie verder daalt, kan de ECB stoppen met het verhogen van de rente.