



Verslag
ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief
2024

asn  impact investors



2.1 **ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief**

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt via het ASN Duurzaam Obligatiefonds in duurzame staatsobligaties, sociale en groene obligaties, via de ASN Microkredietpool in leningen aan en aandelen in microfinancieringsinstellingen, via het ASN Duurzaam Aandelenfonds wereldwijd in aandelen, via het ASN Milieu & Waterfonds in aandelen in de milieu- en watersector en via het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds in aandelen van kleinere Europese bedrijven. Het ASN Duurzaam Obligatiefonds, ASN Milieu & Waterfonds, ASN Duurzaam Aandelenfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds zijn subfondsen van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. (UCITS-fondsen). Alle beleggingen voldoen aan onze duurzame beleggingscriteria. ASN Impact Investors heeft het beheer van de portefeuille uitbesteed aan Achmea Investment Management B.V. (AIM). Het prospectus van ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. bevat volledige informatie over het beleggingsbeleid van dit fonds. U vindt dit prospectus op www.asnimpactinvestors.com op de webpagina van het fonds.

Beleggingsbeleid en portefeuillebeheer

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft een portefeuillevreiding van 90% defensieve beleggingen (ASN Duurzaam Obligatiefonds en ASN Microkredietpool) en 10% offensieve beleggingen (ASN Duurzaam Aandelenfonds, ASN Milieu & Waterfonds en ASN Duurzaam Small & Midcapfonds), met bandbreedtes van plus of min 5%. De portefeuille van het fonds wordt maandelijks teruggebracht binnen marges van 0,5% van de strategische verdeling. Het fonds is de gehele verslagperiode binnen de bandbreedtes van deze verdeling gebleven.

De benchmark bestaat uit de samengestelde benchmark van de onderliggende UCITS-fondsen en de 12-maands EURIBOR + 2,0% als benchmark voor de ASN Microkredietpool. De financiële doelstelling van het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is afgeleid van de doelstellingen van de onderliggende fondsen. Op basis daarvan is de financiële doelstelling van het fonds om op de lange termijn een beter rendement te behalen dan dat van de benchmark.

Meer informatie over de onderliggende beleggingen van het ASN Microkredietfonds vindt u in paragraaf 2.7, en van de UCITS-fondsen in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds.

Rendement

Rendement in %

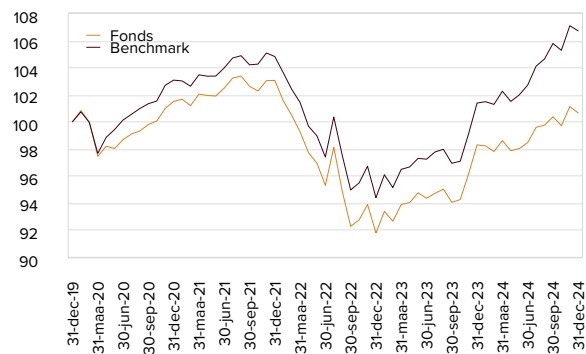
	Fonds	Benchmark
2024	2,39%	5,25%
2023	7,08%	7,39%
Laatste drie jaar (gemiddeld per jaar)	-0,78%	0,60%
Laatste vijf jaar (gemiddeld per jaar)	0,13%	1,31%
Gemiddeld per jaar sinds start (10-01-2017)	2,68%	3,58%

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief behaalde over 2024 een rendement op basis van de intrinsieke waarde van 2,39% (ultimo 2023: 7,08%). Het rendement is inclusief het herbelegde dividend van € 0,40 over 2023 (over 2022: € 0,85 per aandeel). De samengestelde benchmark behaalde in dezelfde periode een rendement van 5,25% (ultimo 2023: 7,39%). Deze samengestelde benchmark is als volgt opgebouwd:

Gewicht	Benchmark	Onderliggende benchmark
67%	Benchmark ASN Duurzaam Obligatiefonds	Bloomberg 80% EUR Treasury 1-10yr en 20% Euro Green Bond Government Related 1-10yr
23%	12-maands EURIBOR + 2% ¹	n.v.t.
8%	Benchmark ASN Duurzaam Aandelenfonds	MSCI ACWI Climate Paris Aligned Index
1%	Benchmark ASN Milieu & Waterfonds	FTSE Environmental Technologies 100 Index
1%	Benchmark ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	MSCI Europe Small Cap Total Return Net Index

¹ Voor de ASN Microkredietpool is geen geschikte benchmark in de markt. Als alternatief hanteren we deze benchmark voor de ASN Duurzame Mixfondsen.

Geïndexeerd rendement over de afgelopen 5 jaar



Rendementsbijdragen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft over 2024 een positief absoluut rendement behaald. Dit gold voor alle onderliggende fondsen behalve het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. De inflatie daalde gedurende het jaar richting de doelstelling van 2% van de Europese Centrale Bank (ECB), maar dit ging minder snel dan verwacht en niet in lineaire beweging. De ECB verlaagde de beleidsrentes in 2024 in lijn met de verwachtingen, maar de Amerikaanse Federal Reserve was terughoudender. Dit komt door de per regio flink uiteenlopende macro-economische omstandigheden. Waar de Amerikaanse economie goed standhoudt en groei laat zien, heeft de Europese economie het zwaar. De obligatiekoersen stegen als gevolg van de verlaagde beleidsrentes, die ervoor zorgden dat ook de marktrenten daalden.

De verschillen per regio waren ook terug te zien op de aandelenmarkten. Waar vooral grote Amerikaanse technologiebedrijven flinke koerswinsten lieten zien en de beurzen in die regio tot recordhoogtes stegen, lieten kleinere en vooral Europese bedrijven rendementen zien die meer pasten bij het zwakke economische klimaat in Europa. Daarnaast stonden de koersen van bedrijven die actief zijn in de energietransitie onder druk. Een oorzaak was de overwinning van rechtse partijen in de Verenigde Staten en Europa, die naar verwachting zal leiden tot een slechter klimaatbeleid.

Het fonds bleef in 2024 achter bij de benchmark, vooral door het mindere rendement van het ASN Duurzaam Aandelenfonds en het ASN Microkredietfonds. De underperformance van het ASN Duurzaam Aandelenfonds ten opzichte van de benchmark was vooral te wijten aan onze beleggingen in de Verenigde Staten. Wij beleggen er relatief weinig, omdat minder bedrijven er voldoen aan onze duurzame eisen. Deze onderweging was nadelig voor het relatieve rendement. Daarnaast was er sprake van een negatief selectie-effect; in 2024 presteerden vooral bedrijven buiten ons duurzame beleggingsuniversum zeer goed. Ten slotte waren de valutabewegingen negatief. De stijging van de Amerikaanse dollar tegenover de euro was nadelig voor ons ten opzichte van de benchmark. Ook het ASN Microkredietfonds bleef achter bij de vergelijkingsmaatstaf die wij gebruiken binnen de mixfondsen. De hoge inflatie van de laatste jaren heeft geleid tot hogere rentes. Daarmee zijn ook de rentes die microkredietinstellingen (MFI's) betalen voor nieuwe leningen hoger dan enkele jaren geleden. Deze hogere renteopbrengsten werden echter gedrukt doordat de waarderingen van een deel van de leningen en aandelenbelangen daalden. Ook de kosten om valutarisco's af te dekken drukten het fondsresultaat. De overige fondsen presteerden in 2024 eveneens minder dan hun respectievelijke benchmarks.

Onderstaande tabel laat zien waaraan de resultaten kunnen worden toegeschreven.

Performance-attributie	T.o.v. benchmark	Absolute performance
Totaal ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief	-2,86%	2,39%
ASN Duurzaam Aandelenfonds	-1,31%	0,68%
ASN Microkredietpool	-0,92%	0,10%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds	-0,17%	-0,11%
ASN Milieu & Waterfonds	-0,18%	0,03%
ASN Duurzaam Obligatiefonds	-0,20%	1,66%
<i>Nauwkeurigheid¹</i>	<i>-0,08%</i>	<i>0,03%</i>

1 Betreft het aandeel van het rendement dat niet wordt verklaard in de attributieanalyse door tussentijdse schommelingen in de allocatie van de beleggingen.

Kerncijfers ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief

Kerncijfers in euro's

Koers 31 december 2024	50,41
Koers 31 december 2023	49,73
Hoogste koers in 12 maanden	50,84
Laagste koers in 12 maanden	49,17
Intrinsieke waarde per aandeel 31 december 2024 ¹	50,41
Dividend over het boekjaar 2023	0,40

1 Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde, kan er een verschil ontstaan.

Fondsomvang

	31-12-2024	31-12-2023
Fondsomvang in duizenden euro's	42.659	45.144
Aantal uitstaande aandelen	848.214	910.515

Duurzaamheid

De ASN Beleggingsfondsen beleggen uitsluitend in bedrijven, overheden, organisaties en projecten die bijdragen aan een duurzame samenleving en die financieel solide zijn. In dit hoofdstuk leest u hoe het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief aan duurzaamheid bijdraagt.

Drie duurzame doelstellingen

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is een artikel 9-product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9-product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief heeft Duurzame beleggingsdoelstellingen die zijn afgeleid van de fondsen waarin het belegt. Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt in de UCITS-fondsen en in de ASN Microkredietpool. De volgende Duurzame beleggingsdoelstellingen van deze fondsen hebben voor het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief het meeste gewicht:



1. Het verminderen van de uitstoot van CO₂ van de staatsobligaties in de portefeuille per jaar in lijn met de Overeenkomst van Parijs (uitgedrukt in de bijdrage van het Fonds om de temperatuurstijging in 2050 op maximaal 1,5 graad te houden).



2. Het vermijden van de uitstoot van CO₂ van de groene en sociale obligaties in de portefeuille (gemeten in tonnen CO₂ per geïnvesteerde euro).



3. Het bieden van toegang tot financiële diensten aan mensen met lage inkomens en micro-, kleine en middelgrote ondernemingen ('financiële inclusie') in veelal lage- en middeninkomenslanden, zodat zij (meer) inkomen kunnen verwerven en hun financiële weerbaarheid kunnen versterken.

Het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief is een artikel 9 product in de betekenis van de SFDR. Een artikel 9 product is een beleggingsproduct dat zich specifiek richt op het behalen van een of meerdere duurzaamheidsdoelen.

Voor een inhoudelijke toelichting op de doelstellingen verwijzen wij u naar het verslag over het beheer van de onderliggende fondsen.

De SFDR-wetgeving schrijft voor dat ASN Impact Investors inzicht geeft in de voortgang die ze maakt bij het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Wij rapporteren de voortgang in de verplichte annex V die aan dit jaarverslag is toegevoegd. Daarin geven wij cijfermatig inzicht in de uitkomsten en voortgang. ASN Impact Investors monitort de voortgang van deze doelstellingen in haar Impactcommissie. Deze commissie bespreekt voorstellen en scenarioanalyses die bijdragen aan het behalen van de duurzame doelstellingen.

Sustainable Development Goals (SDG's)

De ASN Beleggingsfondsen dragen met hun beleggingsbeleid bij aan de Sustainable Development Goals (SDG's) die de Verenigde Naties hebben geformuleerd. In hoofdstuk 1.8 leggen we de relatie uit tussen ons duurzaamheidsbeleid en de SDG's. Via de beleggingen draagt ook het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief bij aan deze SDG's. U vindt meer informatie over de SDG's in het jaarverslag van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in het verslag over het beheer van het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds. Informatie over het ASN Microkredietfonds vindt u in hoofdstuk 2.7 van dit verslag. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief. In hoofdstuk 1.9 *Risicobeheer* ziet u in welke fondsen en pool het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief belegt en voor welk percentage.

Risicobeheer

Beleggen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief brengt risico's met zich mee. De informatie over het risicobeheer van de beleggingen vindt u in het jaarverslag 2024 van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V., in paragraaf 2.1, 2.2, 2.3 en 2.4 over respectievelijk het ASN Duurzaam Aandelenfonds, het ASN Duurzaam Obligatiefonds, het ASN Milieu & Waterfonds en het ASN Duurzaam Small & Midcapfonds en in paragraaf 2.7 van dit verslag over het ASN Microkredietfonds. De beleggingen in deze fondsen komen overeen met de beleggingen in het ASN Duurzaam Mixfonds Zeer Defensief.

De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van de beschikbare maandrendementen over drie jaar. Per 31 december 2024 was de standaarddeviatie 3,29% (ultimo 2023: 3,17%).



Samenstelling beleggingsportefeuille per 31-12-2024

ASN Duurzaam Obligatiefonds Aandelenklasse R	67,1%
ASN Microkredietpool	23,1%
ASN Duurzaam Aandelenfonds Aandelenklasse R	7,8%
ASN Milieu & Waterfonds Aandelenklasse R	1,0%
ASN Duurzaam Small & Midcapfonds Aandelenklasse R	1,0%

