



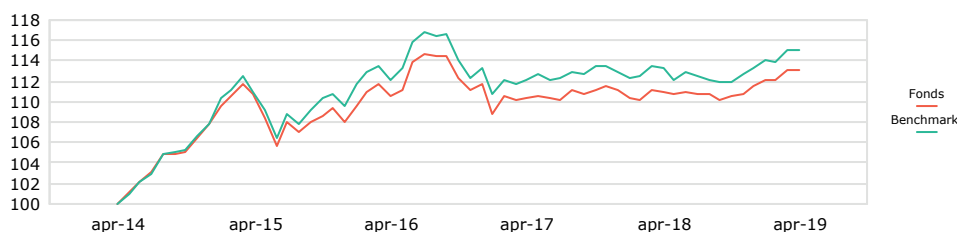
ASN Duurzaam Obligatiefonds

Maandbericht april 2019

Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt in euro-obligaties die voldoen aan de duurzaamheidscriteria van de ASN Beleggingsfondsen. De beheerder belegt minstens 95% van de portefeuille in staatsobligaties. Overheden hebben een essentiële rol bij het realiseren van een duurzame, rechtvaardige maatschappij. Zij zorgen immers voor basisbehoeften als wonen, schoon water en gezondheidszorg. De landen waarin het fonds belegt, worden beoordeeld op twee punten: hun duurzaamheid hun terugbetaalcapaciteit. Hoe beter een land scoort op de combinatie van duurzaamheidscriteria en terugbetaalcapaciteit, de te meer het fonds erin belegt. De terugbetaalcapaciteit is de verhouding tussen de belastinginkomsten en de renteverplichtingen van een land.

Geïndexeerd rendementsverloop



	1 mnd	3 mnd	12 mnd	YTD	3 jaar *	5 jaar *	sinds oprichting *
Fonds	0,03%	0,93%	2,02%	1,35%	0,75%	2,49%	3,58%
Benchmark	0,03%	0,80%	1,48%	1,43%	0,85%	2,83%	4,54%

Rendementen zijn op basis van beurskoersen.
* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

In april bleef de koers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds vrij stabiel. De lagere landenspreads en de ontvangen coupons boden tegenwicht aan de lichte stijging van de kapitaalmarktrente, die de koersen liet dalen. De landenkeuze van het fonds in vergelijking met de benchmark had een minimaal effect. Positief waren de overwegingen in Slovenië en Portugal. Op de onderwogen posities in Spanje en Italië verloor het fonds rendement vergeleken met de benchmark.

Kerngegevens

Morningstar rating:

★★★★★

ISIN code:

NL0000441244

Oprichtingsdatum:

15-01-2001

Beurs:

Euronext Amsterdam

Fondskosten:

0,45%

Benchmark:

iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)

Valuta:

Euro

Website:

www.asnbeleggingsfondsen.nl

Koers ultimo maand:

€ 29,37

Hoogste koers 12 maanden:

€ 29,56

Laagste koers 12 maanden:

€ 28,52

Dividend:

€ 0,75 per 04-06-2018

Dividendrendement:

2,55%

Fondsomvang:

€ 227.690.274,37

Uitstaande aandelen:

7.765.558

Modified duration:

4,85

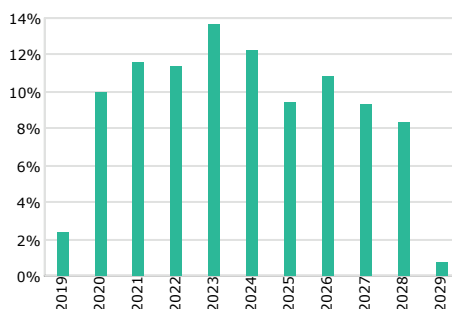
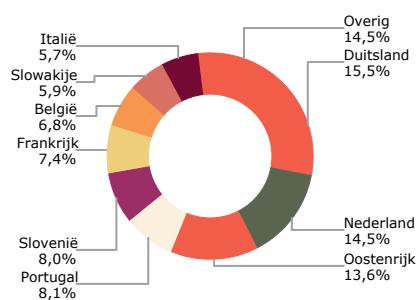
Modified duration benchmark:

4,56

Top 5 beleggingen / Ratings

Oostenrijk	13,56% AAA	31,8%
Duitsland	13,09% AA	29,6%
Nederland	11,07% A	24,9%
Portugal	8,05% BBB	13,7%
Slovenië	8,02%	

Geografische verdeling / looptijdspread



Wijzigingen in portefeuille

Het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille wordt bepaald door hun duurzaamheidsscore en terugbetaalcapaciteit. Op basis hiervan verdeelden we de instroom van nieuwe beleggingsgelden en de ontvangen rente over staatsobligaties van de diverse landen. Ook voerden we diverse transacties uit om de duration van de portefeuille (het gewogen gemiddelde van de looptijden) af te stemmen op het beleggingsbeleid van het fonds. Zo hebben we bijvoorbeeld obligaties van België en Slovenië geruild voor soortgelijke obligaties met een andere aflooptdatum.

Marktontwikkelingen

De maatstaf voor de Europese kapitaalmarktrente, de Duitse tienjaarsstaatsrente, bleef in april binnen een smalle bandbreedte van rond 0%. Deze stabilisatie was te danken aan belangrijke beleidsinspanningen. De Amerikaanse, Europese en Japanse centrale banken stellen zich afwachtend op. Verder beginnen de stimuleringsmaatregelen in China vruchten af te werpen. De economie van de eurozone groeide volgens de eerste prognose van Eurostat ten opzichte van het eerste kwartaal van vorig jaar met 1,2%. De combinatie van een geringe volatiliteit en een lage kapitaalmarktrente heeft de instroom van beleggingen met een hoog rendement gestimuleerd. De meeste landenspreads (het renteverskil tussen Duitsland en andere eurolanden) namen hierdoor dan ook verder af.

Visie en vooruitzichten

Wij verwachten dat de groei in Europa stabiel blijft, mede dankzij het ruime monetaire beleid. Het Europese consumentenvertrouwen is nog steeds groot en de arbeidsmarkt blijft solide. Daar staat tegenover dat afzwakking van de wereldhandel en grote beleidsonzekerheden negatieve effecten kunnen hebben op de economische groei in Europa. Wij verwachten daarom dat het rendement op de Duitse tienjaarsstaatsrente in de komende drie maanden laag blijft, maar binnen 12 maanden gaat stijgen tot de bandbreedte van 0,25% tot 0,75%.

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 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;
- hun betalingsbalans: de verhouding tussen belastinginkomsten en renteverplichtingen

Hoe beter een land scoort op de combinatie van duurzame prestaties en een gezonde betalingsbalans, des te meer het fonds erin mag beleggen.