



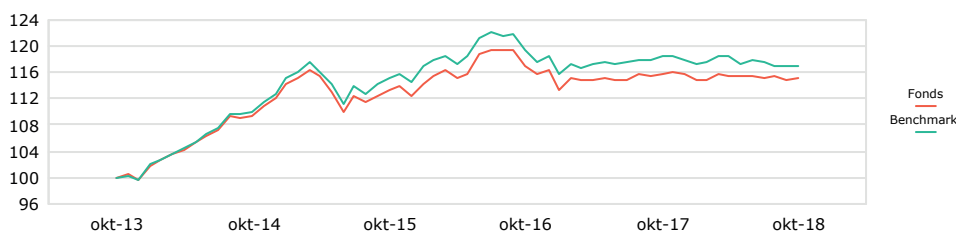
ASN Duurzaam Obligatiefonds

Maandbericht oktober 2018

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	0,35%	-0,14%	-0,51%	-0,58%	0,56%	2,85%	3,55%
Benchmark	0,08%	-0,50%	-1,22%	-0,80%	0,52%	3,20%	4,51%

* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

Toelichting resultaat

In oktober won de koers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds 0,35% aan waarde. De lagere renteniveaus in de kernlanden van de eurozone, zoals Duitsland, Nederland en Oostenrijk, zorgden voor een positief fondsrendement. Het fonds deed het beter dande benchmark. De sterk aangezette onderwogen positie in Italië en de overwogen positie in Nederland en Oostenrijk verklaren het goede rendement ten opzichte van 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:

€ 28,70

Hoogste koers 12 maanden:

€ 29,83

Laagste koers 12 maanden:

€ 28,52

Dividend:

€ 0,75 per 04-06-2018

Dividendrendement:

2,61%

Fondsomvang:

€ 220.320.864,10

Uitstaande aandelen:

7.664.948

Modified duration:

4,86

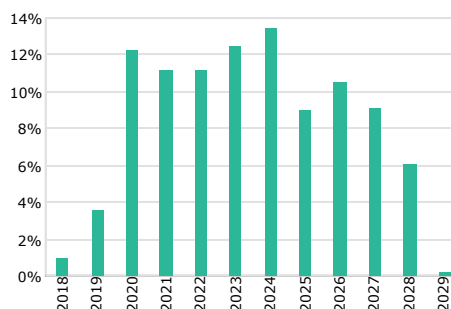
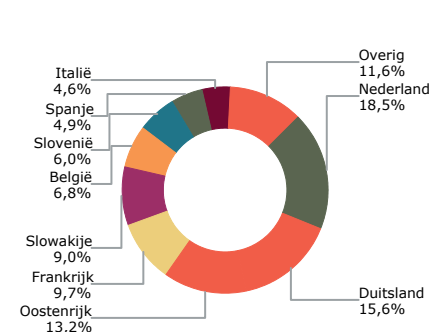
Modified duration benchmark:

4,52

Top 5 beleggingen / Ratings

Nederland	16,15% AAA	35,3%
Duitsland	13,31% AA	31,4%
Oostenrijk	13,19% A	24,3%
Frankrijk	9,53% BBB	9,0%
Slowakije	9,04%	

Geografische verdeling / looptijdspreiding



Wijzigingen in portefeuille

Het gewicht van de verschillende landen in de portefeuille wordt bepaald door hun duurzaamheidsscore en terugbetaalcapaciteit. Op basis hiervan verdeelde het fonds de instroom van nieuwe beleggingsgelden en de ontvangen rente over staatsobligaties van de diverse landen. Ook werden diverse transacties uitgevoerd 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 staatsobligaties van Oostenrijk en België geruild voor soortgelijke obligaties met een latere aflooptdatum.

Marktontwikkelingen

De financiële markten verloren in oktober enigszins het vertrouwen. Beleggers zagen meer de negatieve ontwikkelingen. Vooral staatsleningen uit Duitsland, Nederland en Oostenrijk werden meer waard als gevolg van risico-avers gedrag. De effectieve rentes van deze landen daalden. Het rendement op Duitse tienjaarsstaatsleningen daalde van een top van 0,57% op 5 oktober naar een dieptepunt van 0,34% op 26 oktober, en sloot de maand af op 0,39%. Italië was opnieuw de zwakste schakel in de eurozone. Het renteverval met Duitsland, de spread, steeg tot ongeveer 3%. De markten wachten op meer duidelijkheid over het oplopende Italiaanse begrotingstekort.

Visie en vooruitzichten

Gegeven de recente teleurstellingen van economische data in de eurozone hebben wij onze prognose voor de korte termijn verlaagd. Wij verwachten dat de Duitse tienjaarsrente in de komende drie maanden tussen 0,25% en 0,75% blijft. Het is nog steeds waarschijnlijk dat de obligatierente op langere termijn gaat stijgen. Dit denken we op basis van een stijgende inflatie, opbouw van de kwantitatieve verruiming door de ECB en de kans dat er politieke oplossingen komen voor de Brexit en Italië. Wij gaan er nog steeds vanuit dat de Duitse tienjaarsrente op een termijn van 12 maanden tussen 0,75% en 1,25% ligt.

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.