

# Universum

## ASN Duurzaam Obligatiefonds

### Selectie staatsobligaties voor 2017

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van landen die voldoen aan onze duurzaamheidscriteria. De portefeuille van het fonds is modelmatig ingericht. Hij wordt eenmaal per jaar herwogen. Dat gebeurt in drie stappen:

- Stap 1: Selectie op basis van uitsluitingscriteria  
Stap 2: Selectie op basis van duurzaamheidscriteria  
Stap 3: Selectie op basis van:
- welke landen euro-obligaties uitgeven,
  - of er een voldoende liquide markt in hun euro-obligaties bestaat, en
  - wat de terugbetaalcapaciteit van de landen is.

### Stap 1: Selectie landen op basis van uitsluitingscriteria

Landen kunnen alleen worden goedgekeurd als zij voldoen aan de uitsluitingscriteria zoals opgenomen in de Handleiding ASN Duurzaamheidscriteria.

De volgende landen voldoen aan alle uitsluitingscriteria:

Albanië	Hongarije	Nederland	Slowakije
Australië	Ierland	Niger	Slovenië
België	Italië	Noorwegen	Spanje
Bulgarije	Ivoorkust	Oostenrijk	Togo
Burkina Faso	Kroatië	Panama	Tsjechische Rep.
Costa Rica	Litouwen	Paraguay	Uruguay
Denemarken	Luxemburg	Portugal	Verenigd Koninkrijk
Duitsland	Moldavië	Senegal	Zweden
Frankrijk	Montenegro	Seychellen	Zwitserland

### Stap 2: Selectie landen op basis van duurzaamheidscriteria

De ranglijst van de landen op basis van duurzaamheid komt tot stand door de landen te beoordelen op de duurzaamheidspijlers klimaat, biodiversiteit en mensenrechten. Dit omvangrijke proces vindt eenmaal per twee jaar plaats. Het staat beschreven in de [Handleiding ASN Duurzaamheidscriteria](#).

We hebben vijftien indicatoren gekozen voor de drie duurzaamheidspijlers samen. Die indicatoren hebben alle hun eigen weging. Dat leidt tot een rangorde van landen. Deze wordt gecorrigeerd op evenwichtigheid: een land dat op een onderdeel goed en een ander onderdeel slecht scoort, scoort in het geheel slechter dan een land dat twee keer gemiddeld scoort.

Met deze toetsing selecteren we de landen die het best presteren op basis van de duurzaamheidscriteria. De grens daarvoor is gelegd bij een score van 3,0 of hoger. Hiermee selecteren

we enerzijds de best presterende landen, terwijl we anderzijds voldoende spreiding voor de portefeuille kunnen realiseren.

Van de volgende landen waren onvoldoende data beschikbaar voor opname in het universum: Ivoorkust, Paraguay, Senegal, Togo, Burkina Faso en de Seychellen.

Op basis van de indicatoren (zie Handleiding ASN Duurzaamheidscriteria) leverde de selectie op duurzaamheidscriteria de volgende scores op. Hierbij geldt: hoe beter een land scoort op duurzaamheidscriteria, des te zwaarder de weging in het fonds.

Rang	Land	Score	Rang	Land	Score
1	Noorwegen	6,99	16	Verenigd Koninkrijk	4,47
2	Oostenrijk	6,65	17	Litouwen	4,46
3	Denemarken	6,35	18	België	4,44
4	Zweden	6,07	19	Ierland	4,44
5	Zwitserland	5,76	20	Slowakije	4,41
6	Costa Rica	5,20	21	Albanië	3,98
7	Slovenië	5,12	22	Frankrijk	3,97
8	Duitsland	5,12	23	Panama	3,87
9	Portugal	4,94	24	Tsjechische Republiek	3,70
10	Nederland	4,88	25	Hongarije	3,61
11	Kroatië	4,77	26	Montenegro	3,32
12	Luxemburg	4,77	27	Bulgarije	3,05
13	Uruguay	4,68	28	Moldavië	3,00
14	Italië	4,58	29	Australië	2,77
15	Spanje	4,53	30	Niger	1,95

### Stap 3: Eurobonds, liquiditeit en terugbetaalcapaciteit

Om eurobonds te selecteren voor het ASN Duurzaam Obligatiefonds beoordelen we vervolgens welke landen euro-obligaties uitgeven en of de markt in deze obligaties liquide genoeg is.

Tevens beoordelen we de landen op hun terugbetaalcapaciteit: de verhouding tussen de belastinginkomsten en de renteverplichtingen. Hoe hogere belastinginkomsten een land heeft in verhouding tot zijn renteverplichtingen, des te meer het ASN Duurzaam Obligatiefonds erin belegt.

### Uitkomsten

De stappen samen leiden tot de volgende wegingen in de portefeuille van het fonds:

<i>Rangorde op basis van duurzaamheid</i>	<i>Land</i>	<i>Score duurzaamheid</i>	<i>Score betaalcapaciteit</i>	<i>Liquiditeit</i>	<i>Totaal gewicht in portefeuille</i>
1	Noorwegen	6,99	84,01	nee	0,0%
2	<b>Oostenrijk</b>	6,65	21,33	ja	13,8%
3	Denemarken	6,35	33,02	nee	0,0%
4	Zweden	6,07	107,01	nee	0,0%
5	Zwitserland	5,76	60,86	nee	0,0%
6	Costa Rica	5,2	onbekend	nee	0,0%
7	<b>Slovenië</b>	5,12	15,31	ja	7,6%
8	<b>Duitsland</b>	5,12	28,66	ja	14,3%
9	<b>Portugal</b>	4,94	9,64	ja	4,6%
10	<b>Nederland</b>	4,88	34,51	ja	16,4%
11	Kroatië	4,77	12,20	nee	0,0%
12	Luxemburg	4,77	107,34	nee	0,0%
13	Uruguay	4,68	onbekend	nee	0,0%
14	<b>Italië</b>	4,58	11,51	ja	5,1%
15	<b>Spanje</b>	4,53	12,51	ja	5,5%
16	Ver. Koninkrijk	4,47	16,42	nee	0,0%
17	Litouwen	4,46	22,86	nee	0,0%
18	<b>België</b>	4,44	17,13	ja	7,4%
19	<b>Ierland</b>	4,44	10,54	ja	4,5%
20	<b>Slowakije</b>	4,41	24,45	ja	10,5%
21	Albanië	3,98	onbekend	nee	0,0%
22	<b>Frankrijk</b>	3,97	26,63	ja	10,3%
23	Panama	3,87	n/a	nee	0,0%
24	Tsjechische Rep.	3,7	38,47	nee	0,0%
25	Hongarije	3,61	13,73	nee	0,0%
26	Montenegro	3,32	onbekend	nee	0,0%
27	Bulgarije	3,05	41,97	nee	0,0%
28	Moldavië	3,00	onbekend	nee	0,0%
	<b>Gemiddeld</b>				<i>100,0%</i>