

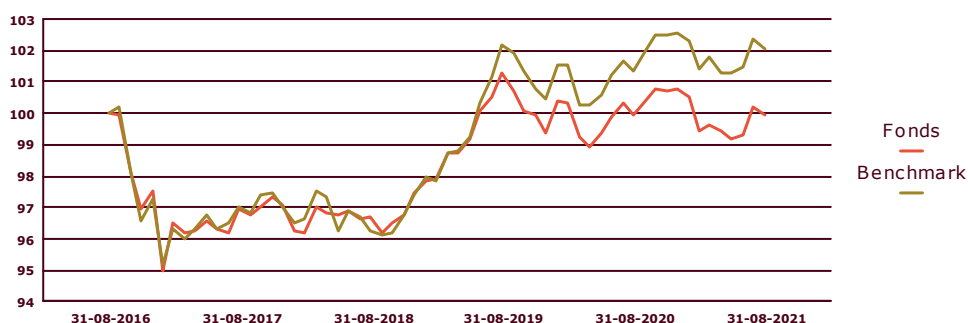
# ASN Duurzaam Obligatiefonds

## Maandbericht augustus 2021

### Fondsprofiel

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds belegt voor minimaal 85% in euro staatsobligaties. Maximaal 15% kan belegd worden in groene en sociale obligaties. Alle beleggingen moeten voldoen aan de duurzaamheidscriteria van de ASN Beleggingsfondsen. Groene en sociale obligaties zijn leningen uitgegeven door overheden en semi overheden die gebruikt worden om klimaatvriendelijke of sociale projecten te financieren. Deze leningen dragen veelal bij aan de reductie van de CO2-uitstoot. De landen waarin het fonds belegt, worden beoordeeld op twee punten: hun duurzaamheid en hun terugbetaalcapaciteit. Hoe beter een land scoort op de combinatie van duurzaamheidscriteria en terugbetaalcapaciteit, des 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	-0,25%	0,76%	0,01%	-0,81%	1,11%	-0,01%	3,23%
Benchmark	-0,28%	0,78%	0,70%	-0,48%	1,98%	0,41%	4,18%
Vershil	0,03%	-0,02%	-0,69%	-0,33%	-0,87%	-0,42%	-0,95%

Rendementen zijn op basis van beurskoersen.

\* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

### Toelichting resultaat

In augustus daalde de koers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds met 0,25%. De hogere kapitaalmarktrente is hier verantwoordelijk voor. Het fonds presteerde deze maand vrijwel in lijn met de benchmark die 0,28% naar beneden ging. Onze keuze om meer te beleggen in Portugese staatsobligaties dan de benchmark had een positief effect op het maandrendement.

### Kerngegevens

#### Morningstar rating:

★★★★★

#### ISIN code:

NL0014270209

#### Oprichtingsdatum:

15-01-2001

#### Beurs:

Euronext Amsterdam

#### Fondskosten:

0,45%

#### Benchmark:

iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)

#### Valuta:

Euro

#### Website:

www.asnimpactinvestors.com

#### Koers ultimo maand:

€ 27,81

#### Hoogste koers 12 maanden:

€ 28,42

#### Laagste koers 12 maanden:

€ 27,49

#### Dividend:

€ 0,30 per 06-05-2021

#### Dividendrendement:

1,08%

#### Fondsomvang:

€ 640.065.247,81

#### Uitstaande aandelen:

23.035.503

#### Modified duration:

4,73

#### Modified duration benchmark:

4,77

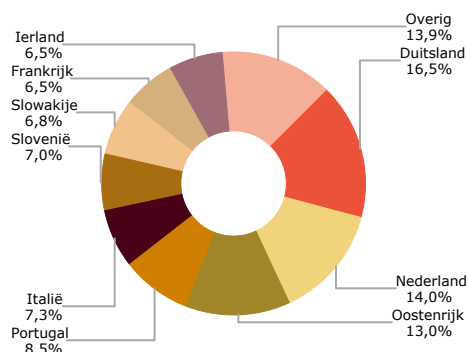
## Top 5 beleggingen

Duitsland	13,72%
Oostenrijk	12,90%
Nederland	10,06%
Portugal	8,47%
Italië	7,25%

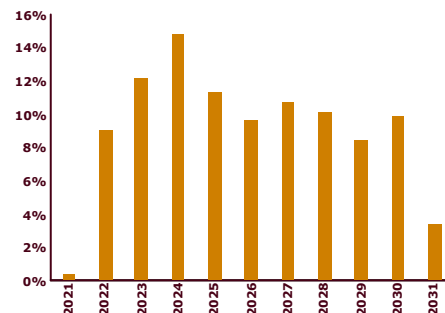
## Ratings

AAA	31,0%
AA	27,1%
A	26,1%
BBB	15,8%

## 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 (het gewogen gemiddelde van de looptijden) van de portefeuille af te stemmen op het beleggingsbeleid van het fonds. Zo hebben we in augustus onder meer staatsobligaties van Nederland, België en Slovenië geruild voor dezelfde obligaties met een latere aflooptdatum.

## Marktontwikkelingen

De rente op Duitse 10-jaars staatsleningen bewoog zich een groot deel van de maand binnen een smalle bandbreedte. Pas in de laatste week van augustus ontstond er een forse verkoopgolf op de obligatiemarkten, waardoor de rente op Duitse staatsobligaties opliep naar -0,38%. Zoals verwacht, bereidden beleggers zich in de laatste week van de vakantie maand augustus alvast voor op een volledige heropening van de markten en maakten ze ruimte voor de komende uitgifte van nieuwe staatsobligaties. Maar er speelden nog meer factoren. De belangrijkste gebeurtenis in de VS was de toespraak van Fed-voorzitter Jerome Powell tijdens een Amerikaans symposium. Volgens hem kan er dit jaar een begin worden gemaakt met de afbouw van het opkopen van obligaties door de Fed.

## Visie en vooruitzichten

We verwachten dat de rente op 10-jaars Duitse staatsobligaties in de komende drie maanden binnen een bandbreedte van -0,25% en 0,25% blijft. In het komende jaar is een lichte toename naar een bandbreedte van 0% en +0,50% waarschijnlijker. We houden rekening met een geleidelijke normalisatie na de corona-crisis. Het is positief dat de economische groei de verwachtingen kan overtreffen wanneer de pandemie eenmaal bedwongen is. Daar staat tegenover dat een snelle stijging van de reële rente kan leiden tot een risicomijsdend sentiment en een stroom van vermogen naar de veilige haven die Duitse staatsobligaties bieden.

## 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 cluster munities. 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 CO<sub>2</sub>-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.