

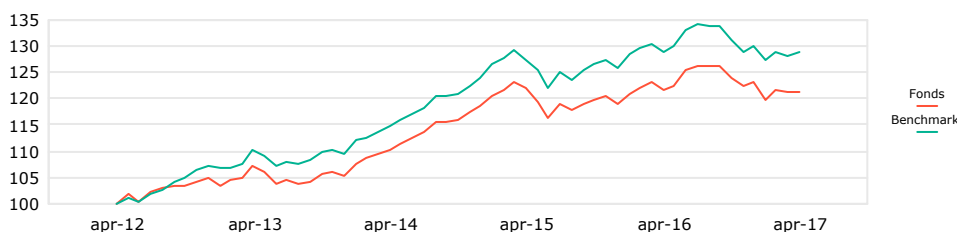
# ASN Duurzaam Obligatiefonds

## Maandbericht april 2017

### 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	0,07%	1,35%	-0,31%	-1,28%	3,31%	3,96%	3,87%
Benchmark	0,37%	1,20%	0,01%	-0,96%	3,89%	5,18%	4,95%

\* geannualiseerd

### Toelichting resultaat

De koers van het ASN Duurzaam Aandelenfonds steeg in april met 0,07%. De daling van de landenspreads droeg positief bij aan het fondsrendement. In vergelijking met de benchmark, die met 0,37% steeg, kostte de onderwogen positie in Frankrijk licht aan rendement. Aan de andere kant leverde de overwogen positie in Portugal extra rendement op.

### Kerngegevens

#### Morningstar rating:

★★★★★

#### ISIN code:

NL0000441244

#### Oprichtingsdatum:

15-01-2001

#### Vermogensbeheerder:

ACTIAM N.V.

#### Beurs:

Euronext Amsterdam

#### Lopende kosten (2016):

0,55%

#### Benchmark:

iBoxx € Eurozone 1-10 Index (TR)

#### Valuta:

Euro

#### Website:

[www.asnbank.nl/beleggen](http://www.asnbank.nl/beleggen)

#### Koers ultimo maand:

€ 29,38

#### Hoogste koers 12 maanden:

€ 31,33

#### Laagste koers 12 maanden:

€ 29,35

#### Dividend:

€ 0,50 per 09-05-2016

#### Dividendrendement:

1,70%

#### Fondsomvang:

€ 253.009.986,47

#### Uitstaande aandelen:

8.605.816

#### Modified duration:

4,71

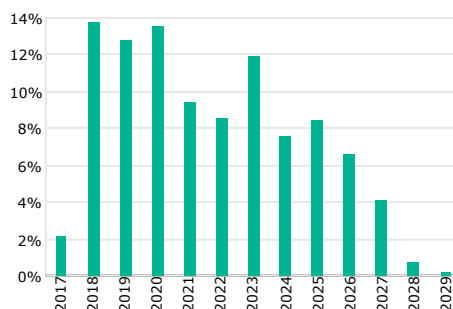
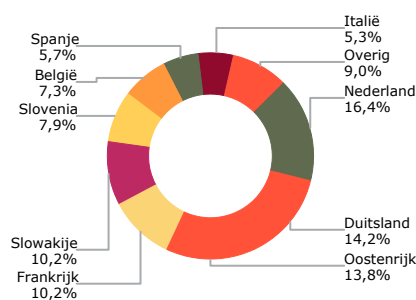
#### Modified duration benchmark:

4,49

## Top 5 beleggingen / Ratings

Nederland	16,40% AAA	30,6%
Duitsland	14,18% AA	31,4%
Oostenrijk	13,82% A	14,4%
Frankrijk	10,19% BBB	18,9%
Slowakije	10,16% Overige	4,7%

## Geografische verdeling / looptijdspread



## Wijzigingen 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. Er werden ook diverse transacties uitgevoerd om de *duration* van de portefeuille (het gewogen gemiddelde van de looptijden) af te stemmen op het beleggingsbeleid van het fonds. In april zijn onder meer Belgische, Ierse en Slovaakse staatsobligaties geruild voor obligaties met een latere aflooptdatum.

## Marktontwikkelingen

Het rendement op de Duitse tienjaarsrente bewoog zich in april binnen een smalle bandbreedte. Het daalde langzaam van ongeveer 0,30% naar iets minder dan 0,20%. Marktpartijen waren bang voor een extreme Franse verkiezingsuitslag. De uitslag van de eerste ronde stelde de markt gerust omdat Macron voor de tweede ronde een ruime voorsprong leek te hebben op zijn rivale Le Pen. Hierdoor schoot de Duitse tienjaarsrente omhoog naar 0,40% en kwamen de meer riskante beleggingen in trek. Het rendementsverschil met de Franse tienjaarsrente daalde van 72 naar 55 basispunten. Ook andere landenspreads namen af. In de laatste week van april nam de risicobereidheid iets af in reactie op teleurstellende Amerikaanse macro-economische cijfers en daalde de Duitse tienjaarsrente naar 0,32%.

## Visie en vooruitzichten

De lage rente op Europese obligaties blijft problematisch voor langetermijnbeleggers, vooral wanneer er tekenen van een iets hogere loongroei in Europa zichtbaar worden. Hierdoor zal de ECB snel gaan zinspelen op beleidsnormalisatie. Wij verwachten dat de Duitse tienjaarsrente in de komende maanden gaat oplopen. De verwachte bandbreedte is 0,25% tot 0,75% voor de komende drie maanden en 0,50% tot 1,00% op een termijn van twaalf maanden.

## 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 clustermunities. 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.