



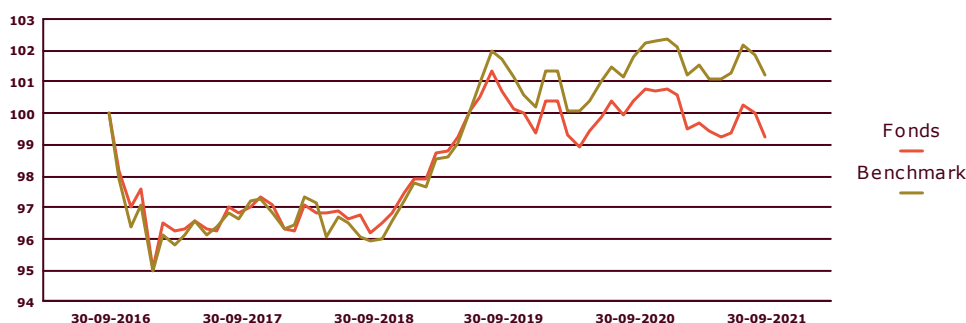
# ASN Duurzaam Obligatiefonds

## Maandbericht september 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     | -0,76% | -0,14% | -1,17% | -1,56% | 1,04%   | -0,16%  | 3,18%             |
| Benchmark | -0,61% | -0,03% | -0,51% | -1,09% | 1,80%   | 0,25%   | 4,13%             |
| Verschil  | -0,15% | -0,11% | -0,66% | -0,47% | -0,76%  | -0,41%  | -0,95%            |

Rendementen zijn op basis van beurskoersen.

\* geannualiseerd, op basis van meetkundig gemiddelde.

### Toelichting resultaat

De koers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds daalde in september met 0,76%. De stijging van de kapitaalmarktrente was hier verantwoordelijk voor. De mutatie in de landenspreads had per saldo een zeer beperkt effect op het rendement. Het fonds bleef deze maand achter bij de benchmark, die 0,61% inleverde. De overwogen positie van Portugal droeg positief bij, maar de onderwogen posities in Spanje en Italië pakten negatief uit.

### 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:

€ 27,60

#### Hoogste koers 12 maanden:

€ 28,42

#### Laagste koers 12 maanden:

€ 27,49

#### Dividend:

€ 0,30 per 06-05-2021

#### Dividendrendement:

1,09%

#### Fondsomvang:

€ 608.288.407,59

#### Uitstaande aandelen:

22.038.631

#### Modified duration:

4,68

#### Modified duration benchmark:

4,72

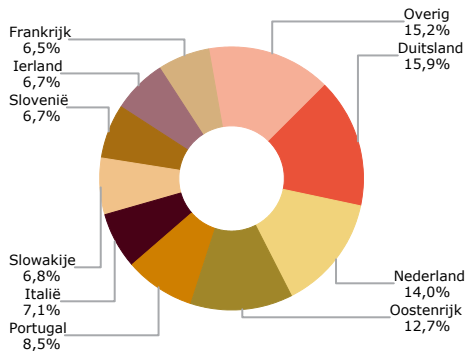
## Top 5 beleggingen

|            |        |
|------------|--------|
| Duitsland  | 13,01% |
| Oostenrijk | 12,61% |
| Nederland  | 9,89%  |
| Portugal   | 8,42%  |
| Italië     | 7,08%  |

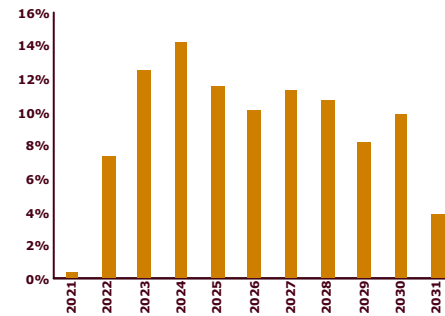
## Ratings

|     |       |
|-----|-------|
| AAA | 30,4% |
| AA  | 27,9% |
| A   | 26,1% |
| BBB | 15,6% |

## 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 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 onder meer staatsobligaties van Duitsland en Italië geruild tegen soortgelijke obligaties met een latere aflooptdatum.

## Marktontwikkelingen

In september liet het rendement op tienjaars Duitse staatsobligaties een van de sterkste stijgingen op maandbasis van dit jaar zien: het steeg van -0,38% naar -0,20%. Beleggers verkortten hun gemiddelde looptijd door Duitse obligaties te verkopen, in afwachting van de belangrijke ECB-vergadering van september en vooruitlopend op nieuw aanbod. De uitkomst van de ECB-vergadering was dat het beleid iets minder stimulerend zou zijn dan de markten hadden verwacht. De ECB kondigde het einde van het pandemie-opkoopprogramma aan (maart 2022). Beleggers moeten echter tot december wachten op meer informatie over eventuele aanpassingen. In de VS hield Fed-voorzitter Powell vast aan het standpunt dat de sterke stijging van de inflatiecijfers wordt veroorzaakt door knelpunten in de toeleveringsketen en dat deze zullen verdwijnen. Verder gaat de Fed in 2021 een begin maken met de afbouw van het opkoopprogramma, de zogenoemde *tapering*.

## Visie en vooruitzichten

We verwachten nog steeds dat de rente op tienjaars Duitse staatsobligaties in de komende drie maanden binnen een bandbreedte van -0,25% tot 0,25% blijft. In 2022 is een verdere toename naar 0,00% tot +0,50% waarschijnlijk. We baseren dit op de verwachting dat er na de coronacrisis een langzame normalisatie plaatsvindt. Deze prognose leidt tot een evenwicht tussen de risico's. Positief is dat de groei de verwachtingen kan overtreffen wanneer de pandemie eenmaal bedwongen is. Daar staat tegenover dat een snelle stijging van de reële rente ertoe kan leiden dat beleggers risicomijdend worden. Dat kan een vermogensstroom naar veilige Duitse staatsobligaties in gang zetten.

## 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.



ASN Impact Investors is de handelsnaam van ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V., de beheerder van ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. en ASN Beleggingsfondsen AIF N.V. Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de WvF. ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. en ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. zijn ingeschreven in het register van de Autoriteit Financiële Markten.

Voor dit fonds zijn de Essentiële Beleggersinformatie (EBI) en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar via [www.asnimpactinvestors.com](http://www.asnimpactinvestors.com). Lees het prospectus en de EBIVoorordat u besluit in dit fonds te beleggen. Deze uiting mag niet worden aangemerkt als een aanbod of een beleggingsadvies. Genoemde rendementen betreffen resultaten uit het verleden. De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. De informatie in deze publicatie is ontleend aan door ons betrouwbaar geachte bronnen. Aan deze informatie kunnen geen rechten worden ontleend. De beheerder is niet aansprakelijk voor schade van welke aard ook die het gevolg is van onjuiste dan wel onvolledige gegevens.

Morningstar Rating: ©2021 Morningstar. Alle rechten voorbehouden. De hierin vervatte informatie: (1) is eigendom van Morningstar en/of zijn informatieverstrekkers, (2) mag niet worden gekopieerd of verspreid en (3) wordt niet op juistheid, compleetheid of volledigheid gegarandeerd. Morningstar noch zijn informatieverstrekkers zijn aansprakelijk voor enige schade of verlies als gevolg van enig gebruik van deze informatie. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Voor meer informatie over de Morningstar Rating en zijn methodiek, zie [www.morningstar.com](http://www.morningstar.com).