Maandbericht

ASN Duurzaam Obligatiefonds

Augustus 2025

TOELICHTING RESULTAAT

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds heeft in augustus een rendement behaald van 0,18%, terwijl de index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, uitkwam op 0,21%. De lichte stijging van de benchmark werd voornamelijk veroorzaakt door het couponrendement, aangezien de rentes in de markt vrijwel gelijk waren gebleven. De rente op een 10-jarige Nederlandse staatsobligatie steeg in augustus van 2,86% naar 2,90%.

Chili en Luxemburg behaalden het hoogste rendement in augustus, Portugal, Frankrijk en België lieten het laagste rendement zien.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Het voornaamste nieuws in augustus was de aankondiging van de Franse premier Bayrou om op 8 september een vertrouwensstemming te houden. Het budget van de Franse regering moet voor 2026 worden vastgesteld en de verwachting was dat dit de komende maanden voor de nodige politieke onrust zou zorgen. Met de verrassende aankondiging van de vertrouwensstemming is er nu, eerder dan verwacht, een grote kans dat de Franse regering de stemming niet overleeft. In dat geval moet er een nieuwe regering worden samengesteld onder een nieuwe premier of nieuwe verkiezingen worden uitgeroepen. Door de onrust liep het renteverschil van Frankrijk ten opzichte van Duitsland op. Het fonds heeft een onderweging in Frankrijk ten opzichte van de benchmark, wat positief was voor het relatieve rendement. Daarnaast was de onderweging in België en Portugal ook positief aangezien deze landen het laagste rendement lieten zien. Tevens pakte de overweging in Chili positief uit.

Het rendement van groene overheidsgerelateerde obligaties was in augustus hoger dan dat van grijze staatsobligaties. In het fonds is de positie in groene obligatie neutraal ten opzichte van de benchmark.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

In augustus kwamen weinig nieuwe obligaties naar de markt. We hebben onze positie in de groene obligatie van Land Hessen en de sociale obligatie van BNG uitgebreid.

UITGELICHT: KANSEN VOOR GROENE EN SOCIALE OBLIGATIES

Het fonds heeft momenteel een neutrale weging in groene obligaties. Dit terwijl per 1 mei de weging van groene obligaties in de benchmark substantieel is verhoogd. Het is de verwachting dat de uitgifte van nieuwe groene obligaties na de zomer weer aantrekt en het fonds zijn positie in groene obligaties verder kan uitbreiden.

In augustus hebben we onze positie in een sociale obligatie van BNG verder vergroot. De opbrengsten van deze sociale obligatie worden gebruikt voor de financiering van sociale woningcorporaties in Nederland en ze vallen onder de volledige garantie van het Waarborgfonds.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

De vooruitzichten voor de eurozone blijven erg onzeker. Er zijn twee belangrijke risico's: op korte termijn de invloed van de Amerikaanse importheffingen, en op lange termijn de impact van de monetaire impuls van de EU om investeringen in defensie en infrastructuur te ondersteunen.

Als de inflatie blijft dalen en de groei vertraagt door de hogere importheffingen, kan dat voor de Europese Centrale Bank (ECB) reden zijn om de rentetarieven verder te verlagen. De markt is momenteel verdeeld over de vraag of dat nog dit jaar gebeurt. Gezien de combinatie van hoge onzekerheid, afnemende inflatie en een kwetsbare economie groeit de kans dat de ECB proactief ingrijpt met een renteverlaging.

Daarnaast vormt een mogelijke verzwakking van de Amerikaanse economie in de tweede helft van het jaar een belangrijk risico voor de eurozone. Recente banencijfers bevestigen dit beeld. Vanwege de onvoorspelbaarheid van het beleid van Trump stellen veel bedrijven investeringsbeslissingen uit. Dat kan de economische groei afremmen. De nieuwe Europese plannen voor hogere staatsuitgaven dragen er bovendien niet aan bij dat de eurolanden hun overheidstekorten terugdringen. Hoewel het Europese begrotingskader meer flexibiliteit biedt dan dat van de Verenigde Staten, kan dit leiden tot een hogere risicopremie op langlopende leningen.

Disclaimer

Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. De beheerder is ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. die beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b van de Wft. 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 het Essentiële-informatiedocument (EID) en het prospectus beschikbaar, met meer informatie over het fonds, de kosten en de risico's. Deze zijn kosteloos verkrijgbaar viawww.asnimpactinvestors.com. Lees het prospectus en de EID voordat 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.