

Maandbericht

ASN Duurzaam Obligatiefonds

Februari 2024



TOELICHTING RESULTAAT

Het ASN Duurzaam Obligatiefonds behaalde in februari een rendement van 0,66%. De index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, realiseerde een rendement van 0,65%. De benchmark steeg doordat de rente daalde en dankzij het couponrendement. De rente die de Nederlandse staat betaalt voor een tienjarige staatsobligatie daalde in februari van 2,65% naar 2,60%.

Slowakije, Chili en Frankrijk waren in februari de landen met het hoogste rendement op hun staatsobligaties. De rendementen van Portugal, Duitsland en Spanje waren juist lager dan gemiddeld. Het rendement op groene obligaties was deze maand hoger dan dat op 'grijze' staatsobligaties.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Het fondsrendement was in februari iets hoger dan het rendement van de benchmark. De rente daalde doordat de onzekerheid over het beleid van president Trump toenam, terwijl de economische data enigszins tegenviel, met name in de Verenigde Staten. De Amerikaanse rente daalde dan ook 0,30% harder dan in Duitsland. De renteverlaging was positief omdat het fonds een hogere rentegevoeligheid had dan de benchmark. Eind februari hebben we dit overwogen belang voor de helft gesloten.

Wanneer aandelenbeleggers minder risicovolle beleggingen kiezen, zoals afgelopen maand gebeurde, worden de landenspreads (het verschil tussen de rentes van Europese landen en de Duitse rente) vaak groter. Dit was afgelopen maand niet het geval, vooral doordat Duitsland aankondigde dat het zijn economie een flinke boost gaat geven. Daarvoor gaat het land schuld papier uitgeven. Dit leidt ertoe dat de renteversillen tussen Duitsland en de andere landen in de eurozone afnemen.

Het fonds belegde in februari meer dan de benchmark in Chili. Dat was positief voor het resultaat vergeleken met de benchmark. Ook positief was dat het fonds minder dan de benchmark belegde in Duitsland en Portugal. Het belegde meer dan de benchmark in Spanje, wat licht negatief uitpakte.

Het fonds belegde meer dan de benchmark in groene, aan overheden gerelateerde obligaties. Dat was positief omdat die een hoger rendement behaalden dan staatsobligaties. Groene obligaties van Franse uitgevers deden het opnieuw beter dan gemiddeld.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

Het fonds participeerde in februari in een nieuwe obligatie van Kroatië en in een nieuwe groene obligatie van NRW Bank.

UITGELICHT: NIEUWE GROENE OBLIGATIE VAN NRW BANK

Het fonds nam in februari deel aan een nieuwe groene obligatie van NRW Bank. Dit is een ontwikkelingsbank die volledig in eigendom is van de Duitse deelstaat Noordrijn-Westfalen. Volgens NRW Bank kunnen groene obligaties een belangrijke rol spelen in de transitie naar een duurzame economie. Met de opbrengsten van de groene obligaties van NRW Bank worden onder andere projecten gefinancierd op het gebied van duurzame energie, energie-efficiëntie, schoon transport en vergroening van gebouwen.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

De economische vooruitzichten voor Europa blijven matig, al zijn de verschillen tussen de landen relatief groot. Duitsland lijkt hard op weg om zijn monetaire beleid te verruimen. Vooral op het gebied van defensie wil het land significante bedragen gaan uitgeven. Daarnaast bestuderen de landen van de Europese Unie de mogelijkheden van gezamenlijke defensie-uitgaven. We verwachten dan ook dat overheden de komende jaren veel extra obligaties op de markt gaan brengen om dit alles te bekostigen.

Ondertussen lopen de geopolitieke spanningen steeds meer op. President Trump is voortvarend van start gegaan met verschillende heffingen van importtarieven. Dat kan de economische groei in Europa dit jaar verder onder druk zetten. De ECB zal de rente in 2025 verder verlagen in de richting van 2%. De kerninflatie daalt momenteel en blijft dat naar verwachting de komende maanden doen. Een matige groei, lage inflatie en renteverlagingen blijven erop wijzen dat de rentecurve steiler wordt. Dat wil zeggen dat de rente op kortlopende leningen aanzienlijk lager is dan de rente 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 via www.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.