

## Maandbericht

# ASN Duurzaam Obligatiefonds

September 2024



### TOELICHTING RESULTAAT

Het fonds behaalde een rendement van 1,05%. De index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, steeg met 1,16%. De benchmark steeg door couponrendement en daling van de marktrente. De rente die de Nederlandse staat betaalt voor een tienjarige staatsobligatie daalde van 2,58% naar 2,41%. De rentedaling had verschillende oorzaken. De inflatie daalde in zowel de VS als Europa, maar ook de economische vooruitzichten zwakten af. En de centrale banken van de VS en Europa, de Fed en de ECB, besloten tot een corresponderende verlaging van hun beleidsrentes.

De verschillen in rendement tussen de landen waren redelijk groot. Italië had het hoogste rendement en herstelde daarmee van het tegenvallende rendement in augustus. Ook Litouwen deed het voor de tweede maand op rij goed. Frankrijk noteerde het laagste rendement vanwege politieke en fiscale onzekerheid.

De groene obligaties deden het iets minder dan Duitse grijze obligaties.

### PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Het fondsrendement was wat lager dan dat van de benchmark. De rentegevoeligheid van het fonds bleef in september neutraal ten opzichte van de benchmark. De landenposities in het fonds hadden in september een beperkte impact op het resultaat ten opzichte van de benchmark. Het was positief dat het fonds meer dan de benchmark belegde in Italië, Oostenrijk en Ierland, maar negatief dat het minder dan de benchmark belegde in Portugal en meer in groene obligaties.

### WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

Begin september kwamen er enkele nieuwe obligaties naar de markt. Het fonds nam deel aan een nieuwe groene vijfjaarslening van de Nordic Investment Bank (NIB), evenals een groene vijfjaarslening van de Canada Pension Plan Investment Board (CPPIBC).

## UITGELICHT: NIEUWE GROENE OBLIGATIES

Het fonds belegt momenteel meer in groene obligaties dan de benchmark

In september kochten we een nieuwe groene obligatie aan van de Nordic Investment Bank (NIB). NIB is een supranationale investeringsbank die gefocust is op duurzame projecten in de Scandinavische en Baltische staten. De bank leent geld om projecten te financieren die positief bijdragen aan het milieu en aan de ontwikkeling van de productiviteit.

Het fonds belegde al in de groene vijfjaarsobligatie van de Canada Pension Plan Investment Board (CPPIBC). Dit belang hebben we vergroot vanwege de aantrekkelijke waardering en om spreiding aan te brengen in de portefeuille.

## VISIE EN VOORUITZICHTEN

De economische groei in Europa is afgezwakt. Duitsland balanceert op het randje van een recessie. In China is de groei zwak en in de Verenigde Staten koelt de economie af. Deze combinatie zorgt ervoor dat de vooruitzichten voor Europa matig blijven. De kans dat Europa in een diepe recessie terecht komt, lijkt echter nog beperkt.

Nu de inflatie daalt en de groei afzwakt, heeft de Europese Centrale Bank alle redenen om de rente verder te verlagen, wat op termijn de groei kan helpen. De markt verwacht renteverlagingen in oktober en december van dit jaar, en nog bijna vijf extra verlagingen van 0,25% in 2025.

De arbeidsmarkt blijft sterk en de koopkracht van consumenten blijft op peil doordat de reële lonen stijgen. Op fiscaal gebied zullen landen als Frankrijk moeten bezuinigen om het overheidstekort terug te dringen. Andere landen, en ook de Europese Unie, hebben nog wel ruimte om de economie te stimuleren.

## 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](http://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.