

Maandbericht

ASN Duurzaam Obligatiefonds

November 2024



TOELICHTING RESULTAAT

In november behaalde het ASN Duurzaam Obligatiefonds een rendement van 1,16%. De index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, steeg 1,57% doordat de rente daalde. De rente die de Nederlandse staat betaalt voor een tienjarige staatsobligatie daalde in november van 2,65% naar 2,32%.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

De rentegevoeligheid van het fonds was in november hoger dan die van de benchmark. Dit was positief omdat de rente daalde, waardoor de koers van obligaties steeg. De rente daalde vooral doordat de vooruitzichten voor de economie verslechterden, mede als gevolg van de overwinning van Donald Trump.

De staatsobligaties van Italië, Oostenrijk en Slowakije deden het beter dan gemiddeld deze maand. Het fonds belegt meer dan de benchmark in staatsobligaties van Italië en Oostenrijk, wat voor een positief resultaat zorgde. Het fonds belegt meer dan de benchmark in Luxemburg, maar dat pakte negatief uit. Staatsobligaties van Frankrijk, Litouwen en Luxemburg behaalden namelijk het laagste rendement. Het fonds belegt minder in Nederlandse en Duitse staatsobligaties, en ook dat was negatief voor het resultaat vergeleken met de benchmark.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

De rentegevoeligheid van het fonds was in november hoger dan die van de benchmark. Eind november sloten we deze positie met winst. Daarmee was de rentegevoeligheid van het fonds weer dezelfde als die van de benchmark. We bouwden diverse belangen in Litouwen, Slowakije, Luxemburg af vanwege een te hoge waardering. Dat gold ook voor een overheidsgerelateerde groene obligatie.

UITGELICHT: GROENE OBLIGATIES

Het fonds belegt momenteel naar verhouding meer in groene obligaties dan de benchmark. In november verkochten we een groene obligatie van de deelstaat Hessen omdat de koers hoger was geworden dan die van vergelijkbare groene obligaties.

De groene overheidsgerelateerde obligaties hadden in november een lager rendement dan staatsobligaties als gevolg van de politieke onrust in Frankrijk. Daardoor pakte de keuze om meer in groene obligaties te beleggen negatief uit. Ook de selectie van groene obligaties droeg negatief bij, want de groene obligaties van ENBW en Ørsted deden het slechter dan het marktgemiddelde.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

De economische groei in Europa is afgezwakt, maar de kans op een recessie lijkt beperkt. De consument is negatief vanwege de sombere economische vooruitzichten en de mogelijke gevolgen van importheffingen. Tegelijkertijd is er redelijk veel spaargeld, de werkgelegenheid lijkt goed en de reële lonen blijven stijgen. Daarnaast is de Europese Centrale Bank (ECB) van plan om de rente verder te verlagen, wat positief is voor de economie. De inflatie kwam in november hoger uit dan verwacht. De verwachting is echter dat de kerninflatie de komende maanden gaat dalen en in het tweede kwartaal van 2025 rond het streefcijfer van 2% kan uitkomen.

Op fiscaal gebied ontstaan er grotere verschillen tussen de landen in de eurozone, al hebben ze bijna allemaal een overheidstekort. Frankrijk, België en Italië moeten bezuinigen om het overheidstekort terug te dringen. Andere landen hebben nog wel wat ruimte om de economie te stimuleren. Dit zal echter wel leiden tot een toename van hun schulden.

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.