

Maandbericht ASN Duurzaam Obligatiefonds

Mei 2024



TOELICHTING RESULTAAT

In mei was het fondsrendement -0,46%. De index waarmee we het fonds vergelijken, de benchmark, presteerde iets beter met een rendement van 0,06%. De benchmark steeg door couponrendement en een vermindering van de renteversillen. De rente die de Nederlandse staat betaalt voor een tienjarige staatsobligatie steeg van 2,87% naar 2,95%.

De landen met het hoogste rendement in mei waren Chili, Slowakije en Litouwen. Slovenië, Oostenrijk en België hadden het laagste rendement, al waren de verschillen met de overige landen niet heel groot.

De groene obligaties deden het beter dan 'grijze' Duitse staatsobligaties.

PERFORMANCE CONTRIBUTIE

Het fonds startte de maand met een hogere rentegevoeligheid dan de benchmark. Toen de Amerikaanse arbeidsmarktcijfers bleken tegen te vallen, daalde de rente snel. Dit was positief voor het rendement ten opzichte van de benchmark.

Het fonds belegde meer dan de benchmark in Chili, Italië en Spanje. Dat was positief voor het resultaat. Het belegde ook meer in Oostenrijk en Ierland, maar dat pakte licht negatief uit.

Het fonds belegde ook meer dan de benchmark in groene obligaties. Dat was positief, want deze behaalden een hoger rendement dan vergelijkbare 'grijze' staatsobligaties.

WIJZIGINGEN IN DE PORTEFEUILLE

Het fonds startte de maand met een hogere rentegevoeligheid dan de benchmark. De verwachting is dat de rente voorlopig in een relatief kleine bandbreedte blijft bewegen, maar uiteindelijk kan gaan dalen als de macro-economische data afzwakken. Toen de Amerikaanse arbeidsmarktcijfers bleken tegen te vallen, daalde de rente snel tot aan de onderkant van de bandbreedte. We sloten de positie met winst en nu is de rentegevoeligheid weer gelijk aan die van de benchmark.

UITGELICHT: IERSE OVERHEIDSFINANCIËN STERK HERSTELD

Het fonds belegt momenteel meer dan de benchmark in groene obligaties en in Ierland. Ierland heeft niet alleen een van de snelst groeiende economieën van de eurozone, ook de fiscale situatie is rooskleurig. De Ierse schuld ten opzichte van het bruto nationaal product (BNP) is na de kredietcrisis van 2007 – 2011 gezakt van 120% naar 44%. De kredietrating van Ierland is dan ook sterk verbeterd naar AA; een AAA-rating lijkt op termijn mogelijk. De sterke fiscale en economische ontwikkeling is inmiddels grotendeels

in de renteniveaus van de Ierse staatsobligaties verwerkt. De rente die Ierland momenteel op staatsobligaties betaalt ligt ruim onder die van Frankrijk. Dat land heeft eveneens een AA-rating, maar het heeft veel meer problemen op fiscaal gebied.

VISIE EN VOORUITZICHTEN

Als de kapitaalmarktrente stijgt, leidt dat op de korte termijn tot een daling van de koers van het ASN Duurzaam Obligatiefonds. Daar staat tegenover dat het verwachte rendement door de stijging van de kapitaalmarktrente toeneemt. Dat komt doordat de gemiddelde rentes die over de obligaties betaald worden, hoger zijn.

De economische groei in Europa blijft matig, al zijn de vooruitzichten redelijk verbeterd ten opzichte van eind vorig jaar. Inflatie daalt geleidelijk tot 2%, mede geholpen door de recente daling van de olieprijs. De Europese Centrale Bank voert naar verwachting in juni de eerste renteverlaging door. Waarschijnlijk verlaagt zij de rente vervolgens per kwartaal verder – al blijft er veel onzekerheid over het aantal renteverlagingen vanwege de inflatie in mei. De verwachting is dat de Nederlandse tienjaarsrente voorlopig nagenoeg gelijk blijft, maar dat deze wat kan dalen naarmate de inflatiedoelstelling van 2% dichterbij komt.

Disclaimer

Dit fonds is een subfonds van de beleggingsinstelling ASN Beleggingsfondsen UCITS N.V. Debeheerder 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.