

ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Shareclass A

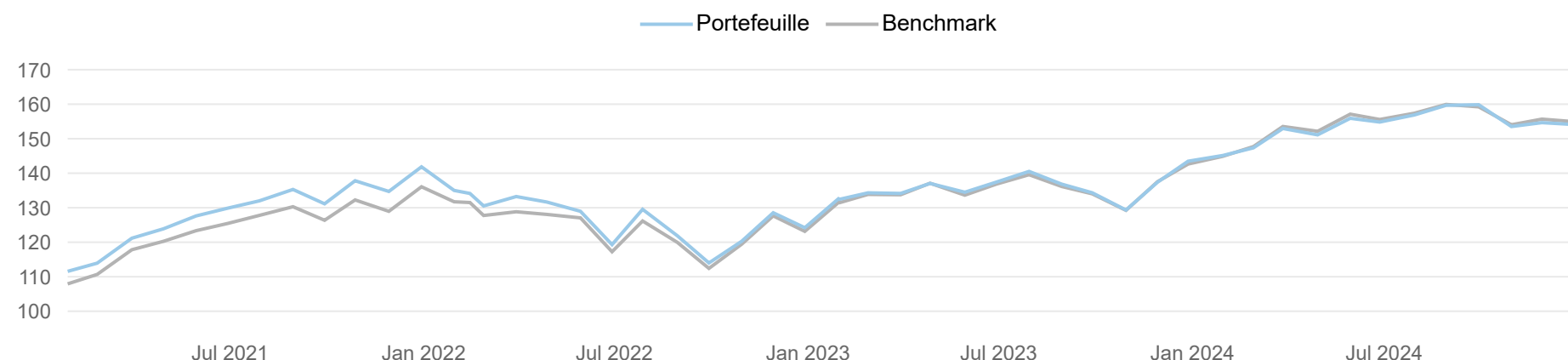
Rapportage per 31-12-2024

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Beleggingsstrategie

Het ASR ESG Index Plus Institutioneel Europa aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in Europa genoteerd zijn. Het Fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals bedoeld in de zin van Artikel 8 van de Transparantieverordening. De duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds wordt ondersteund door een beleggingsstrategie die is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven met een hoog kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en stewardship in de managementstrategie zijn verankerd, op de lange termijn meer economische en maatschappelijke waarde en een lager risico opleveren voor aandeelhouders en de wereld waarin we leven. Met andere woorden, duurzaamheid en rendement liggen binnen onze beleggingsstrategie in elkaars verlengde. Op basis van deze gedachte belegt het Fonds in Europese aandelen met als financieel doel om met een beperkte afwijking op lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI Europe index tegen een lager risico. Daarnaast streeft het Fonds met haar duurzame beleggingsdoelstelling naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn. Deze doelstelling is in lijn met de doelstelling uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

Geïndexeerd redementsverloop



Rendementen

Periode	Bruto Portefeuille	Netto Portefeuille*	Benchmark	Bruto Relatief	Netto Relatief
1 maand	-0,35%	-0,37%	-0,49%	0,15%	0,12%
3 maanden	-3,54%	-3,60%	-2,72%	-0,82%	-0,89%
6 maanden	-0,35%	-0,48%	-0,43%	0,07%	-0,05%
1 jaar	7,66%	7,39%	8,59%	-0,93%	-1,20%
3 jaar	9,44%	8,62%	13,84%	-4,40%	-5,21%
5 jaar	37,52%	35,81%	37,71%	-0,19%	-1,90%
year to date	7,66%	7,39%	8,59%	-0,93%	-1,20%
sinds start	56,63%	54,08%	54,90%	1,73%	-0,82%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	2.500.518
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	36.648
Datum van oprichting	1-6-2017
Eerste Rendementberekening vanaf	1-6-2018
Aantal uitstaande aandelen	480.760
Aantal holdings Portefeuille	321
Aantal holdings Benchmark	414
Aantal kwaliteitsaandelen	39
Standaarddeviatie (ex ante)	10,61
Tracking error (ex ante)	1,21
SFDR Classificatie	Artikel 8
Aandelenklasse	Shareclass A
Instapvergoeding (actueel)	0,20%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,10%
Beheerkosten	0,20%
Servicekosten	0,05%
Lopende kosten factor	0,25%
Benchmark	MSCI Europe NR EUR
ISIN	NL0012294136

10 grootste belangen

Novo Nordisk A/S Class B	3,34%
ASML Holding NV	3,18%
SAP SE	3,12%
AstraZeneca PLC	2,57%
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	2,50%
Nestle S.A.	2,49%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,42%
Schneider Electric SE	2,01%
Allianz SE	1,77%
Novartis AG	1,51%

ESG Info



ESG Score

Portefeuille

8,20

Benchmark

7,84



Carbon Management Score

Portefeuille

6,96

Benchmark

6,88



Groene omzet

Portefeuille

4,84

Benchmark

3,74

Hoogste attributie aan actief maandrendement

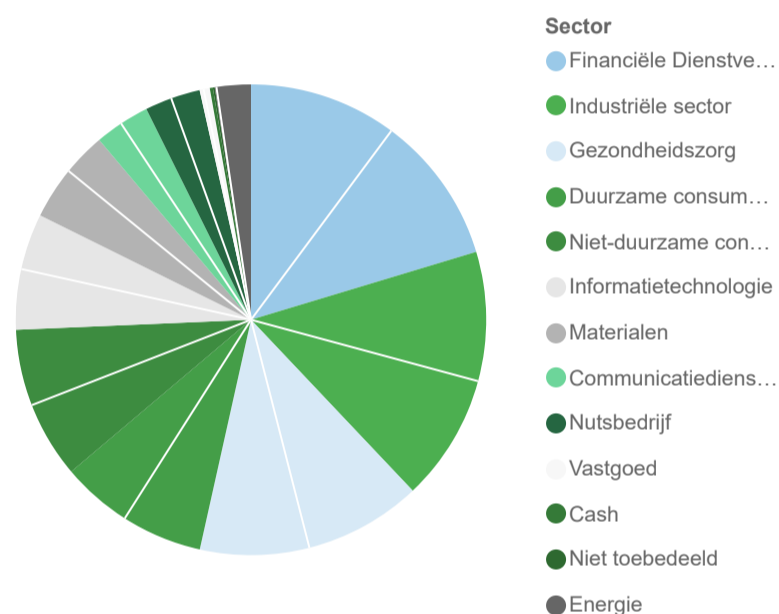
	Excess rendement	Relatieve gewing
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	0,06%	0,68%
KBC Group N.V.	0,06%	0,51%
Diageo plc	0,05%	0,57%
Moncler SpA	0,04%	0,49%
Universal Music Group N.V.	0,04%	0,46%

Laagste attributie aan actief maandrendement

	Excess rendement	Relatieve gewing
Ashtead Group plc	-0,13%	0,59%
Novo Nordisk A/S Class B	-0,10%	0,66%
Compagnie Financiere Richemont SA	-0,08%	-0,79%
Orsted	-0,07%	-0,02%
Airbus SE	-0,05%	-0,92%

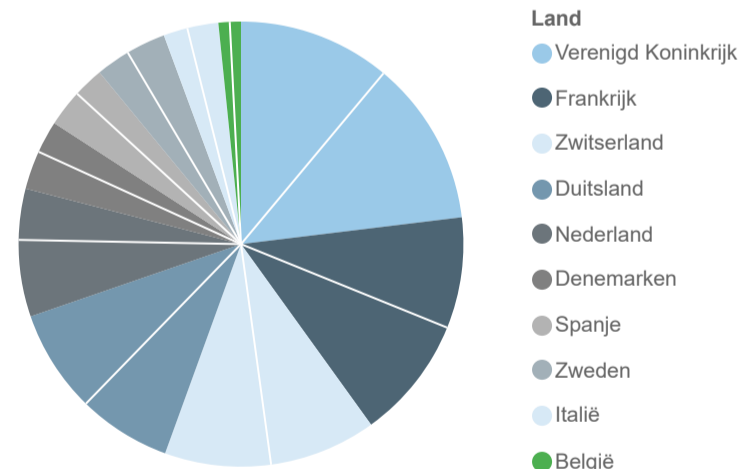
Sectorverdeling

	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Financiële Dienstverlening	20,35%	20,34%
Industriële sector	17,72%	17,47%
Gezondheidszorg	16,14%	14,98%
Duurzame consumentengoederen	11,04%	9,65%
Niet-duurzame consumentengoederen	10,50%	10,46%
Informatietechnologie	8,28%	7,71%
Materialen	7,14%	5,90%
Communicatiediensten	3,71%	3,94%
Nutsbedrijf	3,66%	4,00%
Vastgoed	0,55%	0,85%
Cash	0,42%	0,00%
Niet toebedeeld	0,26%	0,00%
Energie	0,23%	4,70%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling top 10

Land	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Verenigd Koninkrijk	21,26%	23,05%
Frankrijk	15,45%	17,16%
Zwitserland	14,94%	14,80%
Duitsland	12,93%	14,32%
Nederland	10,70%	7,13%
Denemarken	5,37%	4,49%
Spanje	5,12%	4,25%
Zweden	4,74%	5,51%
Italië	3,36%	4,34%
België	1,57%	1,55%

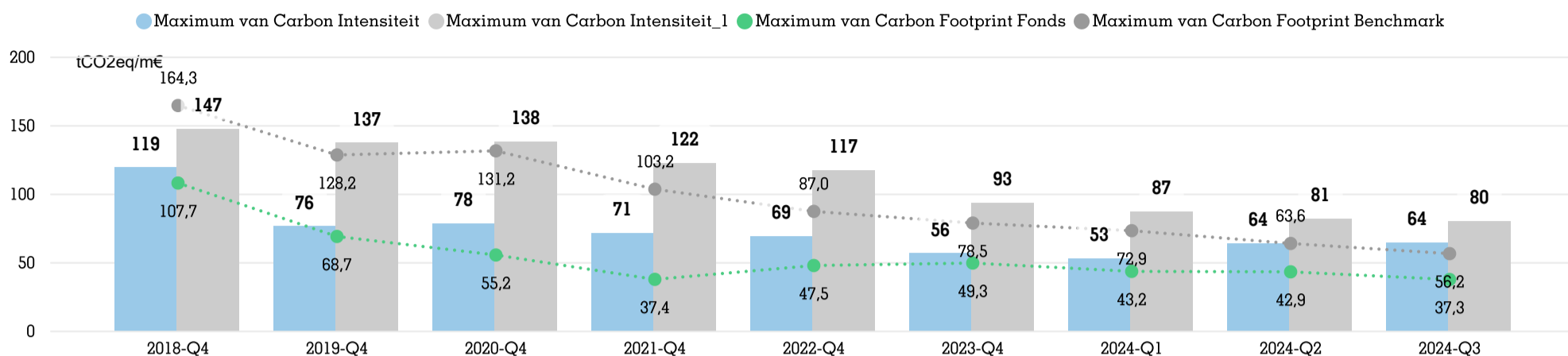


ESG

De implementatie van het ESG-beleid in de portefeuille vormt een drietrapsraket. De eerste stap bestaat uit het voldoen aan het a.s.r. ESG-beleid. In de portefeuille worden op basis van dit beleid ondernemingen uitgesloten die betrokken zijn bij wapenproductie, nucleaire energie, de gok- en tabaksindustrie en schendingen van internationale conventies op het gebied van mensen- en arbeidsrechten. De tweede trap is gebaseerd op de Sustainable Development Goals (SDG's) "Climate Action" (nr 13) en "Affordable and Clean Energy" (nr 7). Op basis van de scores die ondernemingen halen op het gebied van carbon intensiteit, energie transitie en algehele ESG score wordt het gewicht van ondernemingen die minder presteren op de 2 genoemde SDG's verklein en het belang van ondernemingen met betere scores verhoogt. Tenslotte richt de derde trap zich op positieve selectie. In de beoordeling van de kwaliteit van een onderneming is naast de concurrentiepositie, de winstgevendheid, en een gezonde balans ook van groot belang hoe een onderneming omgaat met lange termijn ESG-risico's en kansen.

CO2 uitstoot *

In het derde kwartaal van dit jaar is de carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille gedaald. De portefeuille wordt volgens een best-in-class methode geoptimaliseerd op basis van carbon emissies, decarbonisatie risico, percentage "groene omzet" en overall ESG score. De methodiek voor berekening van de carbon cijfers in de tabel is gebaseerd op de PCAF methode, terwijl in het fonds de carbon emissie wordt geoptimaliseerd op basis van carbon intensiteit. De carbon intensiteit is gebaseerd op de meest recent gerapporteerde scope 1 en 2 CO2-emissie genormaliseerd voor de omzet van het bedrijf. De uitstoot van de portefeuille ligt ruim onder die van de benchmark.



* Vanaf Q3 2024 gebruiken we voor de berekening van relatieve uitstoot EVIC in plaats van EV. Daarnaast is er per Q3 2024 een overstap gemaakt van dataleverancier Moody's naar MSCI. Beide wijzigingen leiden tot een daling van de weergegeven waarden over Q3 2024. Uitkomst van de berekening op de oude methodiek per Q2 is 42,9 tCO2/M€ voor het fonds t.o.v. 39,2 tCO2/M€ voor het fonds gebaseerd op de nieuwe rekenmethodiek.

Ontwikkelingen duurzaamheid

Jaarlijks wordt wereldwijd 400 miljoen ton plastic geproduceerd, waarvan 60 procent in de natuur terecht komt. Slechts 9 procent van het plasticafval wordt gerecycled. Naar verwachting zal de plasticproductie tegen 2050 verviervoudigen. Om dit tegen te gaan, vond begin december de mondiale top over het UN Global Plastic Treaty plaats in Busan, Zuid-Korea, met meer dan 3.000 gedelegeerden uit 170 landen. Na twee jaar onderhandelen heeft deze top niet geleid tot bindende afspraken. Vooral olieproducerende landen, zoals Rusland en Saudi-Arabië, blokkeerden de voortgang. Panama stelde een mondiale productielimiet voor plastic voor, gesteund door meer dan 100 landen, maar dit kreeg onvoldoende steun. Luis Vayas Valdivieso, voorzitter van het Intergovernmental Negotiating Committee, benadrukte dat meer tijd nodig is voor onderhandelingen, die in 2025 worden hervat. De EU betreurt het gebrek aan overeenstemming en roept blokkerende landen op meer ambitie te tonen. De EU blijft vooroplopen met wetgeving inzake wegwerpplastic, ecologisch ontwerp en afvalbeheer.

Actief Aandeelhouderschap

Danone SA is actief in de voedingsmiddelenindustrie. Onze engagement provider Hermes EOS sprak met de Lead Independent Director (LID) over de bedrijfsstrategie, de werking van de raad van bestuur en de duurzaamheidsprioriteiten. De LID benadrukte de goede samenwerking binnen de raad van bestuur en de focus op innovatie, vooral op het gebied van gezondheid, voeding en plantaardige producten. De bedrijfsstrategie richt zich op het versterken van deze gebieden en het integreren van duurzaamheid. De trend voor plantaardige producten daalde tijdens en na COVID, maar het bedrijf herzielt zijn merkplatforms om beter op regio's te richten en ziet groeimogelijkheden. De strategie omvat regelmatige beoordelingen van productformules om een leidende positie in gezondheidsnormen te behouden. Het bedrijf ondersteunt boeren met investeringen en eisen op het gebied van dierenwelzijn en milieubeheer, en werkt aan een rechtvaardige transitie van landbouwarbeid tussen generaties. Danone SA gaf aan dat de raad van bestuur de CEO en het managementteam kan uitdagen en een sterke werkrelatie hebben.

Performance

In december rendeerde de portefeuille -0,35 procent. Daarmee presteerde de portefeuille 15 basispunten beter dan de referentie-index (MSCI Europe) die -0,49 procent rendeerde. Het ESG effect droeg 0,06 procent negatief bij aan de relatieve performance.

De overwogen posities van het fonds die het meest positief bijdroegen aan de relatieve performance waar de aandelen KBC, Moncler en UMG. KBC sprak over positieve vooruitzichten voor wat betreft de netto rente inkomsten. Daarnaast presteerde de bank beter op het gebied van fee inkomen en verzekeringen. Moncler heeft een aantal positieve ontwikkelingen laten zien de afgelopen kwartalen. Ten eerste een continue verbetering in de retailverkoop, mogelijk door een herstel in China en een sterke prijsstrategie. Deze verbetering wordt geschat op een groei van 2% ten opzichte van eerdere verwachtingen van een gelijkblijvende verkoop. Daarnaast wordt een toename van 4% in de direct-to-consumer (DTC) verkopen verwacht voor het volledige jaar 2024. Dit geeft aan dat Moncler erin slaagt om de consument rechtstreeks te bereiken en de merkloyaliteit te vergroten. De aandelen van UMG profiteerden van berichten over "streaming 2.0". Het "wholesale+" model stelt UMG in staat om minimum prijzen te bepalen met inflatoire verhogingen, in plaats van een omzetaandeel met een minimumgarantie per abonnee. Dit zou tot meer consistente prijsstijgingen leiden.

De overwogen posities van het fonds die het meest negatief bijdroegen aan de relatieve performance waren Novo Nordisk en Ashtead. De belangrijkste teleurstelling van Novo Nordisk met CagriSema was dat het gewichtsverlies van 20,4% significant lager was dan de verwachte 25%. Dit resultaat was vergelijkbaar met de 20,9% gewichtsverlies die werd behaald met Lilly's Zepbound, waardoor het moeilijker werd om CagriSema te differentiëren. Bovendien bleef slechts 57% van de patiënten op de hoogste dosis, wat vragen oproep over de verdraagbaarheid van het medicijn en de potentiële impact op het werkelijke gebruik ervan. De kwartaalresultaten van Ashtead vielen tegen ten opzichte van de verwachtingen. De omzet, EBITDA en aangepaste operationele winst bleven allemaal iets achter bij de consensusverwachtingen. De belangrijkste tegenvaller was de neerwaartse bijstelling van de omzetverwachtingen voor het volledige fiscale jaar 2025, met name voor de Amerikaanse markt. Deze tegenvallers worden deels gecompenseerd door positieve ontwikkelingen, zoals de verbeterde vooruitzichten voor grote projecten, een sterke discipline op het gebied van huurtarieven, een goede margeontwikkeling, een gestaag verbeterende vraag/aanbod van apparatuur en een waarschijnlijke verbetering van de Amerikaanse economie.

De ESG impact droeg 6 basispunten negatief bij aan de relatieve performance van het fonds. Dit komt voort uit uitsluitingen en ESG optimalisatie.

Contact

Voor meer informatie over het fonds kunt u contact opnemen met onderstaande personen. Zij zijn graag bereid om u persoonlijk een toelichting te geven.

Jan van der Hout
Fondsmanager
M +31 (0) 6 2245 8916
jan.van.der.hout@asr.nl

Gregory Landbrug
Fondsmanager
M +31 (0) 6 3488 7676
gregory.landbrug@asr.nl

Eric Pouwels
Account Manager
M +31 (0) 6 2329 3796
eric.pouwels@asr.nl

Marjolein Meulensteen
ESG en Selectie
M +31 (0) 6 3044 6433
marjolein.meulensteen@asr.nl

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De in/via deze rapportage verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie op deze factsheet bevat publicitaire mededelingen. Raadpleeg het [prospectus](#) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. In het prospectus vindt u ook de informatie over de duurzaamheidskenmerken van het fonds. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel instrument, tot het deelnemen aan een beleggingsstrategie, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r., noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Op deze rapportage is Nederlands recht van toepassing.