ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds
Shareclass C
Rapportage per 30-09-2020

Beleggingsstrategie

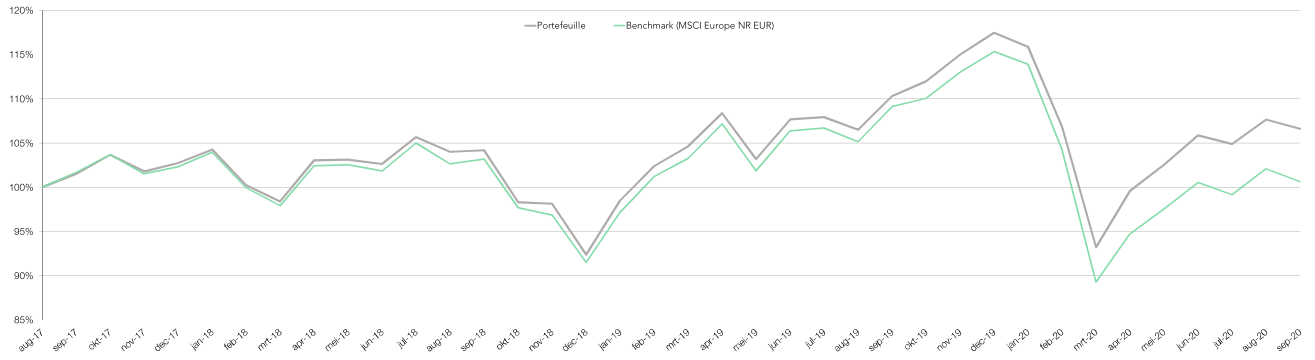
De a.s.r. ESG Index Plus Europa aandelen strategie belegt in aandelen van Europese ondernemingen, met als doel om met een beperkte afwijking t.o.v. de benchmark op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de MSCI Europe index. Het resultaat is een gediversifieerde aandelenportefeuille waarin de focus ligt op een superieur ESG profiel en ondernemingen met duurzaam sterke businessmodellen.

De diversificatie over landen, sectoren en individuele aandelen wordt gerealiseerd door 75 procent van het belegd vermogen te beleggen in een geoptimaliseerde ESG Index portefeuille. Dit deel van de portefeuille wordt volgens een best-in-class methode geoptimaliseerd op basis van de scores die ondernemingen behalen op carbon intensiteit, energie transitie en totaal ESG beleid.

De overige 25 procent van het belegd vermogen, belegt in 20 tot 30 aandelen van ESG leiders met duurzaam sterke businessmodellen. Deze "ESG enhancement" portefeuille bestaat uit ondernemingen die binnen hun sector het best omgaan met ESG risico's en kansen. Het team selecteert uit dit universum ESG- leiders de ondernemingen met de sterkste duurzame concurrentiepositie, winstgevendheid en financiële slagkracht.

Door selectie van ESG leiders, optimalisatie op basis van ESG prestaties en het uitsluiten van ondernemingen met maatschappelijk onverantwoorde activiteiten heeft de portefeuille een beter ESG profiel dan de MSCI Europe. De doelstelling is dat dit in combinatie met de selectie van hoge kwaliteitsondernemingen ook zal leiden tot een lange termijn aantrekkelijker risico-rendement profiel dan de MSCI Europe.

Geïndexeerd rendementsverloop



Rendement

	Portefeuille	Benchmark	Relatief
1 maand	-0,97%	-1,41%	0,44%
3 maanden	0,71%	0,10%	0,61%
6 maanden	14,36%	12,71%	1,65%
1 jaar cumulatief	-3,36%	-7,76%	4,40%
3 jaar cumulatief			
year to date	-9,24%	-12,75%	3,51%
sinds start cumulatief	6,60%	0,64%	5,96%

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	€ 1.458.626
Totale marktwaarde (Shareclass-C) x 1.000	€ 1.353.284
Datum van oprichting totale fonds	01-06-2017
Rendementberekening (Shareclass-C) vanaf	20-09-2017
Aantal uitstaande aandelen (Shareclass-C)	25.389.794
Aantal holdings Portefeuille	414
Aantal holdings Benchmark	436
Aantal kwaliteitsaandelen	30
Standaarddeviatie (ex ante)	20,73
Tracking error (ex ante)	1,38
Aandelenklasse	Shareclass C
Instapvergoeding (maximaal)	0,20%
Uitstapvergoeding (maximaal)	0,10%
Beheerkosten	0,00%
Servicekosten	0,00%
Lopende kosten factor	0,00%
Benchmark	MSCI Europe NR EUR
ISIN	NL0012294151

10 grootste belangen

	Percentage
Nestle S.A.	3,25%
SAP SE	2,76%
AstraZeneca PLC	2,63%
Roche Holding AG	2,14%
Diageo plc	2,09%
Schneider Electric SE	1,84%
Reckitt Benckiser Group plc	1,83%
Allianz SE	1,80%
Iberdrola SA	1,71%
Novartis AG	1,67%

Hoogste contributie aan actief rendement

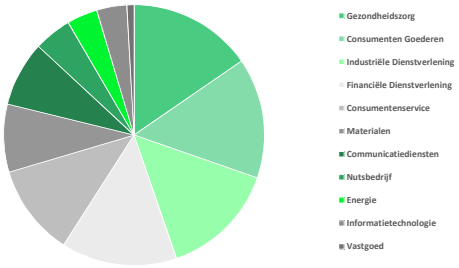
	Excess rendement	Relatieve weging
BP p.l.c.	0,13%	-0,69%
JD Sports Fashion Plc	0,10%	1,01%
PUMA SE	0,10%	0,99%
Royal Dutch Shell Plc Class A	0,10%	-0,60%
Royal Dutch Shell Plc Class B	0,08%	-0,53%

Laagste contributie aan actief rendement

	Excess rendement	Relatieve weging
DNB ASA	-0,05%	0,36%
Partners Group Holding AG	-0,06%	0,75%
British American Tobacco p.l.c.	-0,07%	-0,97%
Allianz SE	-0,09%	0,86%
Repsol SA	-0,13%	0,87%

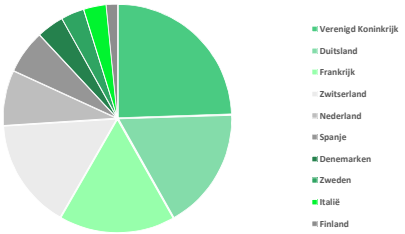
Sectorverdeling

	% van de portefeuille	% van de benchmark
Gezondheidszorg	15,39%	16,30%
Consumenten Goederen	14,93%	14,84%
Industriële Dienstverlening	14,42%	14,34%
Financiële Dienstverlening	14,34%	14,03%
Consumentenservice	11,33%	10,62%
Materialen	8,42%	8,05%
Communicatiediensten	8,07%	7,73%
Nutsbedrijf	4,68%	4,97%
Energie	3,79%	3,81%
Informatietechnologie	3,74%	3,95%
Vastgoed	0,89%	1,37%
Eindtotaal	100%	100%



Landenverdeling top 10

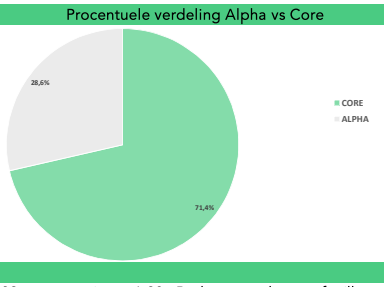
	% van de portefeuille	% van de benchmark
Verenigd Koninkrijk	23,37%	21,21%
Duitsland	16,58%	15,45%
Frankrijk	15,73%	16,62%
Zwitserland	14,95%	17,22%
Nederland	7,50%	6,49%
Spanje	5,93%	3,60%
Denemarken	3,67%	4,08%
Zweden	3,15%	5,07%
Italië	3,08%	3,33%
Finland	1,50%	1,98%



Valutaverdeling

	Markwaarde	Weging
EUR	743.809	54,96%
GBP	299.108	22,10%
CHF	195.057	14,41%
DKK	49.720	3,67%
SEK	45.257	3,34%
NOK	15.896	1,17%
[Cash]	4.436	0,33%
Eindtotaal	1.353.284	100%

Procentuele verdeling Alpha vs Core



Risicokarakteristieken

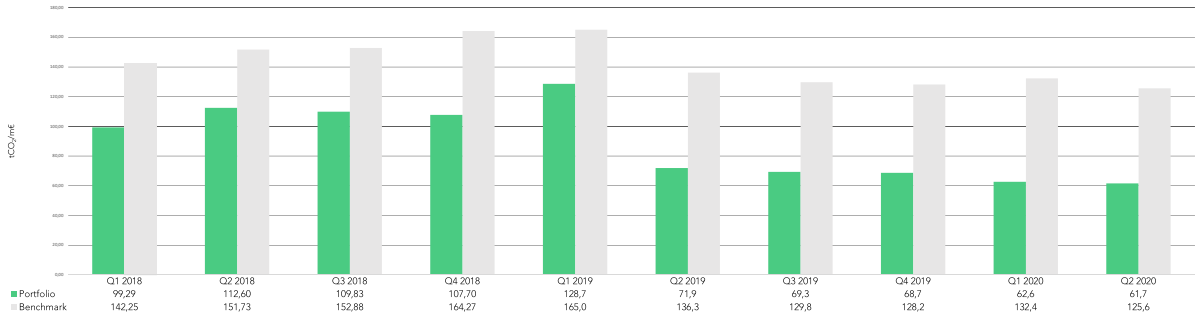
Het gewicht van de ESG enhancement portefeuille bedroeg ultimo van de maand 28,58%. De tracking steeg licht van 1,32 naar een niveau 1,38. De beta van de portefeuille steeg licht naar 0,99 van 0,98.

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 behalen 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 tweede kwartaal is de carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen licht gedaald. De portefeuille wordt volgens een best-in-class methode geoptimaliseerd op basis van de scores die ondernemingen behalen op carbon intensiteit, energie transitie en totaal ESG beleid. De uitstoot van de portefeuille ligt ruim onder die van de benchmark.



• De carbon footprint wordt berekend op 'best effort' basis met de beschikbare en meest recente data van betrouwbaar geachte bronnen, waaronder Vigeo Eiris. De uitkomsten kunnen tussentijds een wisselend verloop laten zien omdat de portfolio data, carbon data en markt data aan veranderingen onderhevig zijn, bijvoorbeeld doordat bedrijven meer gaan publiceren. De berekeningsmethodiek is in lijn met de standaarden van PCAF, waarbij de carbon footprint uitkomsten in de loop van de tijd een steeds beter beeld geven, dankzij het beschikbaar komen van meer data en hogere betrouwbaarheid.

Actief aandeelhouderschap

•We zijn voor de energietransitie in toenemende mate afhankelijk van het winnen van grondstoffen door mijnbedrijven. Denk bijvoorbeeld aan kobalt of lithium, nodig voor de productie van elektrische auto's. Er valt echter nog veel te winnen op het gebied van duurzaamheid in de mijnsector. In samenwerking met IUCN en VBDO heeft a.s.r. mijnbedrijven in haar portefeuille opgeroepen het watermanagement in de mijnen te verbeteren. Slecht waterbeheer leidt tot biodiversiteitsverlies en andere ecologische rampen, vaak met desastreuse gevolgen voor de lokale bevolking. We gaan de dialoog aan met deze bedrijven en zullen over de voortgang rapporteren in onze halfjaarlijks engagementrapport.

Ontwikkelingen Duurzaamheid

•a.s.r. heeft de Finance Biodiversity Pledge ondertekend. De Finance Biodiversity Pledge is een initiatief van een groep Europese financiële instellingen en is gelanceerd tijdens de Algemene Vergadering van de Verenigde Naties op 25 september. De ondertekenaars vragen wereldleiders om een wereldwijde overeenkomst om natuurverlies in dit decennium terug te draaien. Daarnaast zullen we zelf aan de slag gaan met het meten van de impact van onze beleggingen op biodiversiteit en werken naar doelstellingen.

Performance

In september rendeerde de portefeuille -0,99 procent. Daarmee presteerde de portefeuille 42 basispunten beter dan de referentie-index (MSCI Europe) die daalde met -1,41 procent. De ESG Enhancement-portefeuille bleef 1 basispunten achter bij de referentie-index. De ESG Index-portefeuille presteerde 142 basispunten beter dan de referentie-index.
Ontwikkelingen rondom Covid-19 en de Amerikaanse presidentsverkiezingen domineerden in september de wereldwijde aandelenmarkten. In een relatief vlakke markt, presteerden structurele groei-aandelen wederom beter dan de goedkopere cyclische ondernemingen.
Binnen de ESG Enhancement-portefeuille leverden JD Sports Group, Puma en Grifols de grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement. Repsol, Allianz en Partners Group droegen het meest negatief bij aan het relatieve rendement.
JD Sports en Puma profiteerden van veel beter dan verwachte cijfers van Nike. Analisten verwachtten dat de jaar op jaar omzet van Nike zou dalen met 15 procent. De daadwerkelijke krimp bedroeg slechts 1 procent. Bovendien verhoogde de onderneming de winstdoelstelling voor komend jaar. JD Sports behoort tot het selecte gezelschap van strategische partners van Nike en dit is wederom een positief datapunt van waaruit kan worden opgemaakt dat de onderneming sterker uit deze Covid-19 periode zal komen. Ook voor Puma zijn de positieve vooruitzichten van Nike gunstig. Beide ondernemingen profiteren van de "athleisure" trend en het feit dat consumenten meer en meer aandacht hebben voor gezondheid en beweging. Na een aantal maanden van koersdalingen lijkt de koers van Grifols de weg omhoog te hebben gevonden. Een aantal effectenbanken gaven in september aan dat het risico van disruptie door alternatieve producten inmiddels ruim is verdisconteerd in de koers van Grifols.
Repsol lijdt onder de lage en dalende raffinage marges. Bovendien worden de volumes van hun upstream activiteiten negatief beïnvloed door het feit dat hun activiteiten in Libië dit kwartaal meerdere malen zijn stilgelegd. De aandelen van ondernemingen in de financiële sector waren in september wederom volledig uit de gratie. Binnen de ESG enhancement portefeuille waren Allianz, DNB, Partners Group en Julius Baer dan ook de achterblijvers. Partners Group was van deze vier ondernemingen de enige met bedrijfsspecifiek nieuws. De Zwitserse vermogensbeheerder rapporteerde beter dan verwachte performance fee inkomsten, echter de management fee inkomsten waren door éénmalige factoren iets lager dan verwacht.
De ESG Index-portefeuille bleef 1 basispunt achter op de MSCI Europe Index. Resultaatverschillen in deze portefeuille komen voort uit de ESG optimalisatie zoals hierboven beschreven.

Kwantitatieve Toelichting

De waarde van fondsklasse C bedroeg per eind augustus € 1,35 miljard. In totaal was er ultimo juni voor € 1,46 miljard belegd in de Europese ESG-strategie. Het gewicht van de actieve portefeuille steeg naar een niveau van 28,6%. De tracking error per ultimo september ws 1,38.

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	Marjolein Meulensteen	René Berenschot	Peter Slob
Fondsmanager	ESG en Selectie	Relatiebeheerder	Relatiebeheerder
M +31 (0) 6 2245 8916	M +31 (0) 6 3044 6433	M +31 (0) 6 2525 8257	M +31 (0) 6 5123 7510
jan.van.der.hout@asr.nl	marjolein.meulensteen@asr.nl	rene.berenschot@asr.nl	peter.slob@asr.nl

Disclaimer

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 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.