

ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Shareclass C

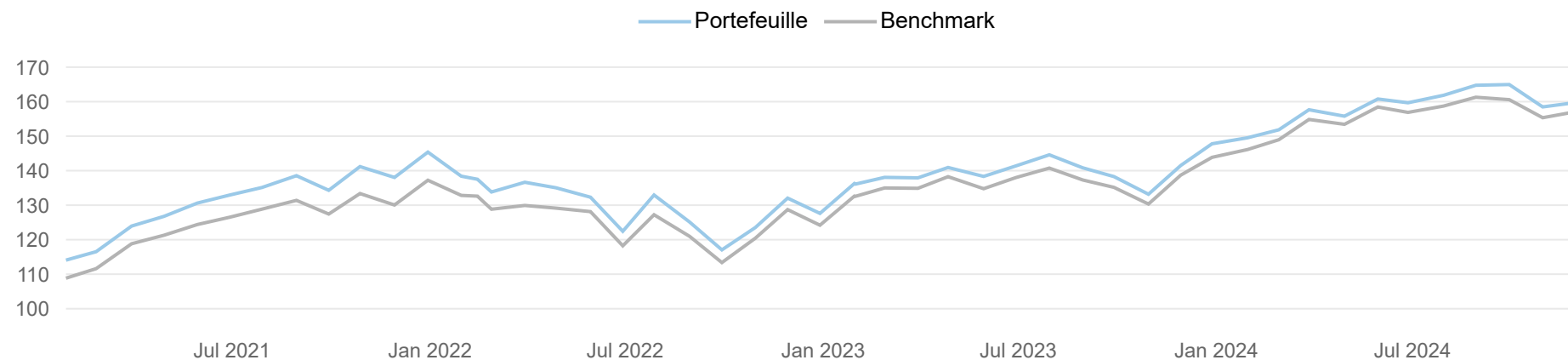
Rapportage per 30-11-2024

α. 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	0,75%	0,75%	1,06%	-0,30%	-0,30%
3 maanden	-3,08%	-3,08%	-2,66%	-0,42%	-0,42%
6 maanden	-0,68%	-0,68%	-0,92%	0,23%	0,23%
1 jaar	12,83%	12,83%	13,17%	-0,34%	-0,34%
3 jaar	15,67%	15,67%	20,71%	-5,05%	-5,05%
5 jaar	40,97%	40,97%	41,25%	-0,28%	-0,28%
year to date	8,04%	8,04%	9,13%	-1,09%	-1,09%
sinds start	59,66%	59,66%	56,98%	2,68%	2,68%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	2.536.754
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	2.361.735
Datum van oprichting	1-6-2017
Eerste Rendementberekening vanaf	1-10-2017
Aantal uitstaande aandelen	29.139.587
Aantal holdings Portefeuille	310
Aantal holdings Benchmark	415
Aantal kwaliteitsaandelen	40
Standaarddeviatie (ex ante)	10,94
Tracking error (ex ante)	1,20
SFDR Classificatie	Artikel 8
Aandelenklasse	Shareclass C
Instapvergoeding (actueel)	0,20%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,10%
Beheerkosten	0,00%
Servicekosten	0,00%
Lopende kosten factor	0,00%
Benchmark	MSCI Europe NR EUR
ISIN	NL0012294151

10 grootste belangen

Novo Nordisk A/S Class B	3,93%
ASML Holding NV	3,25%
SAP SE	3,02%
Nestle S.A.	2,71%
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	2,57%
AstraZeneca PLC	2,54%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,30%
Schneider Electric SE	2,22%
Allianz SE	1,77%
Novartis AG	1,63%

ESG Info

ESG Score	Carbon Management Score	Groene omzet
Portefeuille	Portefeuille	Portefeuille
8,20	6,96	4,84
Benchmark	Benchmark	Benchmark
7,84	6,88	3,74

Hoogste attributie aan actief maandrendement

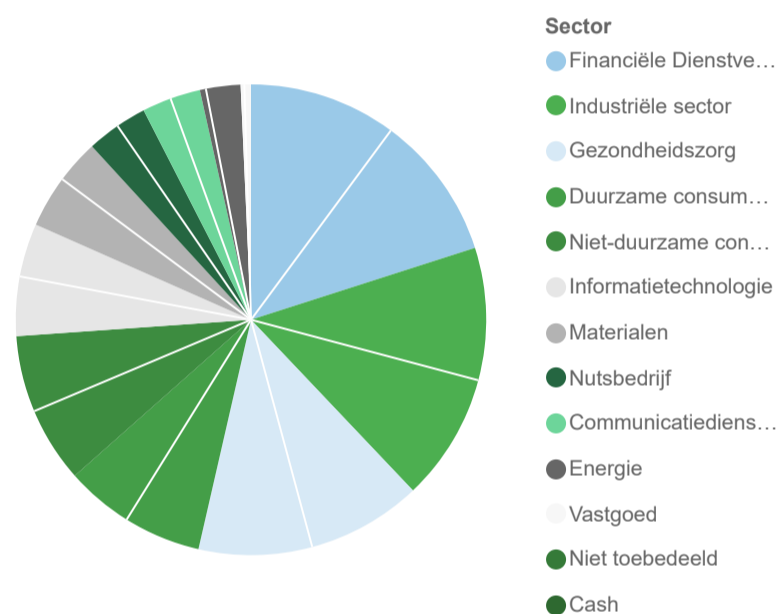
	Excess rendement	Relatieve gewing
TotalEnergies SE	0,07%	-1,17%
Ashtead Group plc	0,06%	0,65%
DCC Plc	0,06%	0,39%
Compass Group PLC	0,06%	0,91%
Bayer AG	0,06%	-0,19%

Laagste attributie aan actief maandrendement

	Excess rendement	Relatieve gewing
JD Sports Fashion Plc	-0,08%	0,39%
Kingspan Group Plc	-0,08%	0,53%
British American Tobacco p.l.c.	-0,07%	-0,71%
Rheinmetall AG	-0,06%	-0,27%
ING Groep NV	-0,05%	0,59%

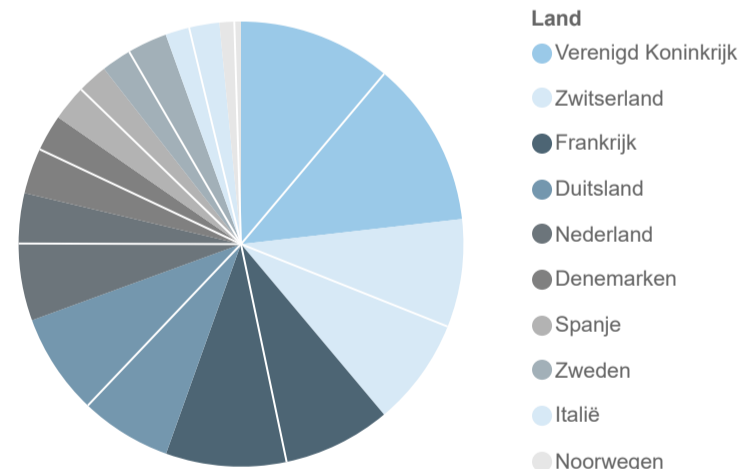
Sectorverdeling

	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Financiële Dienstverlening	20,29%	19,88%
Industriële sector	18,17%	17,57%
Gezondheidszorg	15,80%	15,59%
Duurzame consumentengoederen	10,55%	9,23%
Niet-duurzame consumentengoederen	10,37%	10,48%
Informatietechnologie	8,13%	7,36%
Materialen	7,12%	6,01%
Nutsbedrijf	4,43%	4,12%
Communicatiediensten	3,98%	4,13%
Energie	0,84%	4,74%
Vastgoed	0,52%	0,90%
Niet toebedeeld	0,00%	0,00%
Cash	-0,20%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling top 10

Land	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Verenigd Koninkrijk	21,33%	23,12%
Zwitserland	15,02%	15,03%
Frankrijk	15,00%	16,78%
Duitsland	12,68%	14,09%
Nederland	10,73%	6,98%
Denemarken	6,35%	5,07%
Spanje	4,95%	4,23%
Zweden	4,17%	5,53%
Italië	3,34%	4,21%
Noorwegen	2,05%	0,92%

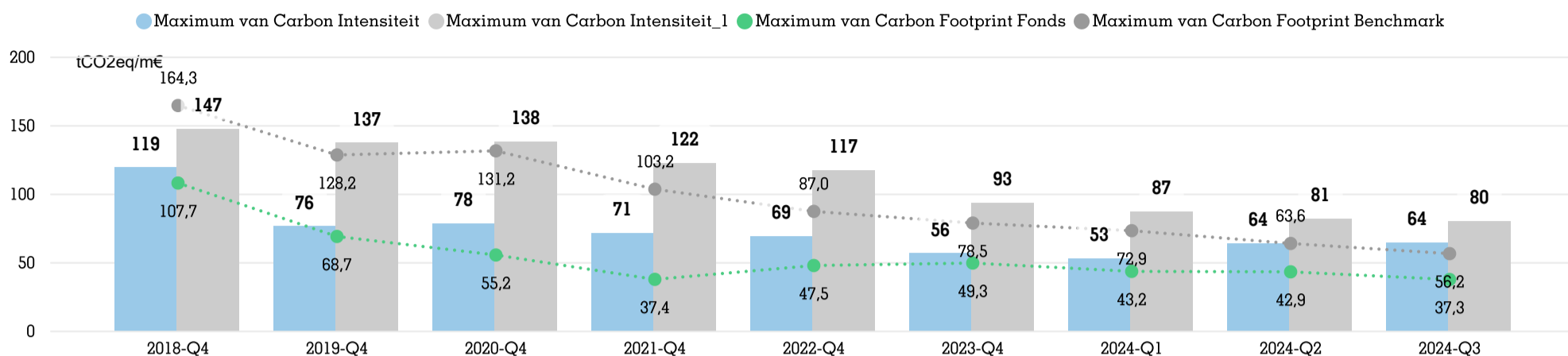


ESG

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

Tijdens COP29, de VN-klimaatop in Bakoe, Azerbeidzjan, zijn de gesprekken over mondiale klimaatactie vastgelopen. De top bracht wereldleiders, wetenschappers en activisten samen om dringende kwesties aan te pakken, zoals het halen van de 1,5°C-doelstelling, financiering van klimaatschade, en de overgang naar duurzame energie. Belangrijke discussies gingen over klimaatfinanciering voor ontwikkelingslanden, die pleitten voor een snellere toegang tot fondsen om zich te beschermen tegen de gevolgen van klimaatverandering. Ook de afspraken over een mondiale uitfasering van fossiele brandstoffen stuitte op weerstand van grote olie- en gasexporteurs. De top eindigde zonder bindend akkoord, tot teleurstelling van veel deelnemers. Activisten en kwetsbare landen noemden het gebrek aan vooruitgang "onacceptabel" gezien de toenemende klimaatrampen wereldwijd. Hoewel enkele landen toezeggingen deden voor verhoogde financiering en emissiereducties, blijft de kloof tussen ambities en concrete acties groot. COP29 wordt daarom gezien als een gemiste kans om collectief klimaatactie te versnellen.

Actief Aandeelhouderschap

Tijdens de investeerdersdag van Procter & Gamble sprak onze engagement provider Hermes EOS met de CEO van de wasmiddeldivisie over de opschaling van duurzame innovaties, zoals geconcentreerde wasmiddeltegels in kartonnen verpakkingen. Volgens de CEO is financiële haalbaarheid de belangrijkste voorwaarde. Ook werd gesproken over zorgen rondom mensenrechtenrisico's bij palmolie. Het bedrijf investeert in technologie om de herkomst te monitoren en werkt samen met onafhankelijke leveranciers om risico's te beperken. Op andere fronten boekt Procter & Gamble vooruitgang. Het bedrijf onderzoekt de biologische afbreekbaarheid van waspods en werkt aan lichtere, recyclebare shampoo-flessen. In Noord-Amerika beperkt FDA-regelgeving echter het gebruik van gerecycled plastic in producten zoals antiroosshampoo. Voor baby- en vrouwenverzorging wordt FSC-gecertificeerd pulp gebruikt, maar het is onduidelijk of dit ook geldt voor verpakkingen. Composteerbare luiers zijn in beeld, al ligt de focus nu op minder afval door materiaalbesparing. Hermes EOS pleitte daarnaast voor een onafhankelijke bestuursvoorzitter, gezien de dubbele rol van de huidige voorzitter/CEO. Procter & Gamble erkende deze voorkeur en benadrukte dat de nieuwe bijbaan complementair is aan de CEO-rol.

Performance

In november rendeerde de portefeuille 0,73 procent. Daarmee presteerde de portefeuille 32 basispunten minder dan de referentie-index (MSCI Europe) die 1,06 procent rendeerde. De Long Term Sustainable Quality (LTSQ) portefeuille presteerde 132 basispunten minder dan de benchmark-index. De ESG Index-portefeuille presteerde 14 basispunten beter.

De portefeuilleholdings van de LTSQ die het meest positief bijdroegen aan de relatieve performance van dit deel van de portefeuille in mei waren Ashtead Group, London Stock Exchange en Partners Group.

Ashtead Group is een aandeel met voornamelijk exposure naar de huurmarkt voor zwaar materiaal in de VS. Derhalve was dit één van de Europese ondernemingen die profiteerde van de verkiezingswinst van Donald Trump. London Stock Exchange Group profiteerde nog enigszins van de goede cijfers in de laatste week van oktober en werd opgenomen in een aantal favorietenlijsten voor 2025. Het vertrouwen onder CFO's staat op het hoogst gemeten punt sinds jaren. In het verleden was dit altijd een signaal voor een herstellende M&A markt. Partners Group profiteerde van dit verbeterde sentiment. De portefeuilleholdings van de LTSQ die het meest negatief bijdroegen aan de relatieve performance van dit deel van de portefeuille waren JD Sports Fashion, Kingspan Group en Moncler.

JD Sports meldde zwakkere dan verwachte omzetcijfers in het derde kwartaal, waarbij de like-for-like (LFL) omzet met -0,3% daalde ten opzichte van de marktverwachting van +2,6%. Deze teleurstellende resultaten werden gedreven door een zwakkere oktobermaand, met name in het VK en de VS, toegeschreven aan factoren zoals een zwakkere consumentenvraag, verhoogde promotieactiviteiten, slechte weersomstandigheden en vraaguitstel in de VS voorafgaand aan de verkiezingen. Dientengevolge heeft het bedrijf zijn winstvoorspelling voor het volledige boekjaar verlaagd naar het lagere einde van de eerder gegeven bandbreedte, wat wijst op een mogelijke verlaging van de huidige analistenschattingen met ongeveer 3%.

Kingspan meldde een omzet van EUR 2,2 miljard in het derde kwartaal, een stijging van 6% ten opzichte van het voorgaande jaar. Op divisieniveau viel met name de omzetgroei geïsoleerde panelen, dakbedekking en waterdichting tegen. De resultaten van het derde kwartaal bevatten geen informatie over marges en winst. Moncler heeft de omzetverwachtingen voor het derde kwartaal van 2024 met 2% gemist. De groei van de groep kwam uit op -3%, terwijl -1% werd verwacht. Hoewel een afwijking van 2% in een klein kwartaal niet significant is, ligt de focus van beleggers naar verwachting op het Moncler-merk, waar een vlakke groei werd gerapporteerd in plaats van de verwachte +3%. Dit impliceert een daling van ongeveer -6%.

Uitspraken van het management over de huidige handel gaven geen significante afwijkingen ten opzichte van het derde kwartaal aan, hoewel er sprake was van een "goede" Golden Week in China. Er werd opgemerkt dat de moeilijkste en grootste maanden november en december nog voor de boeg liggen. De verwachtingen van de consensus voor het vierde kwartaal liggen op +4% groei voor Moncler winkels, maar deze worden waarschijnlijk verlaagd naar het niveau van het derde kwartaal (0%). De door de consensus verwachte marge voor 2024 (29,3%) werd omschreven als "uitdagend maar niet onmogelijk".

De ESG Index-portefeuille presteerde 14 basispunten beter dan de MSCI Europe Index. Resultaatverschillen in deze portefeuille komen voort uit de ESG optimalisatie zoals hierboven beschreven.

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 Meulenstein
ESG en Selectie
M +31 (0) 6 3044 6433
marjolein.meulenstein@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.