

ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Shareclass A

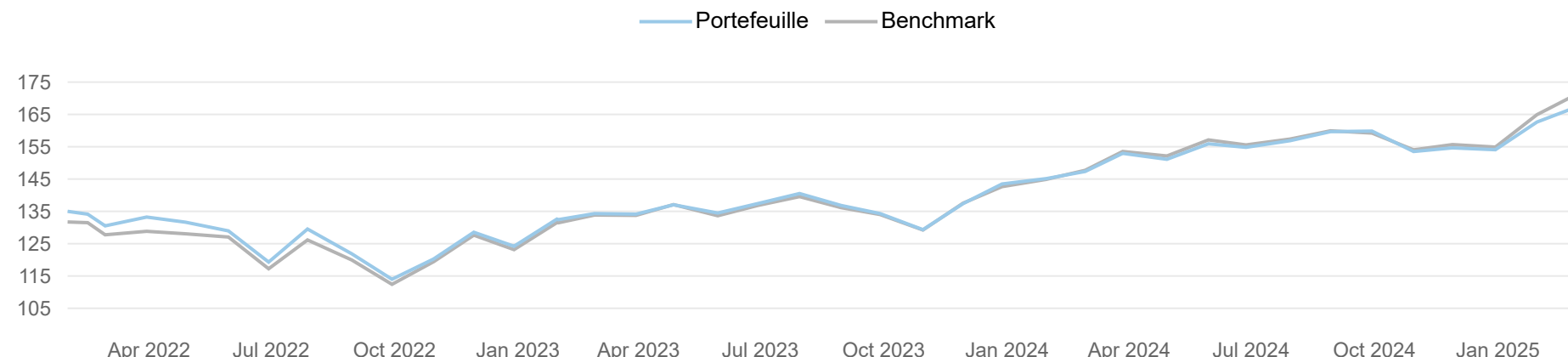
Rapportage per 28-02-2025

α . S . I .

Beleggingsstrategie

Het ASR IndexPlus Institutioneel Europa Aandelen Fonds heeft als beleggingsdoelstelling om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de MSCI Europe Net Total Return EUR Index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid). Het Fonds promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde. Hiertoe promoot het Fonds om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de brede marktindex. Het Fonds is geclassificeerd voor Artikel 8 van de Transparantieverordening als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert. Dit fonds wordt actief beheerd.

Geïndexeerd redementsverloop



Rendementen

Periode	Bruto Portefeuille	Netto Portefeuille*	Benchmark	Bruto Relatief	Netto Relatief
1 maand	2,73%	2,71%	3,63%	-0,90%	-0,91%
3 maanden	8,09%	8,02%	9,79%	-1,70%	-1,77%
6 maanden	4,75%	4,62%	6,87%	-2,11%	-2,24%
1 jaar	13,66%	13,37%	15,70%	-2,05%	-2,33%
3 jaar	28,96%	28,00%	33,78%	-4,82%	-5,78%
5 jaar	64,04%	62,01%	68,12%	-4,08%	-6,11%
year to date	8,47%	8,42%	10,33%	-1,87%	-1,91%
sinds start	69,90%	67,06%	70,91%	-1,01%	-3,85%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	2.648.652
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	35.502
Datum van oprichting	1-6-2017
Eerste Rendementberekening vanaf	1-6-2018
Aantal uitstaande aandelen	429.557
Aantal holdings Portefeuille	322
Aantal holdings Benchmark	414
Standaarddeviatie (ex ante)	10,39
Tracking error (ex ante)	1,30
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

SAP SE	3,24%
Novo Nordisk A/S Class B	3,15%
ASML Holding NV	2,94%
AstraZeneca PLC	2,72%
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	2,71%
Nestle S.A.	2,69%
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	2,45%
Allianz SE	1,83%
Schneider Electric SE	1,81%
Novartis AG	1,52%

ESG Info



ESG Score

Portefeuille

8,12

Benchmark

7,83



Carbon Management Score

Portefeuille

6,98

Benchmark

6,91

Hoogste attributie aan actief maandrendement

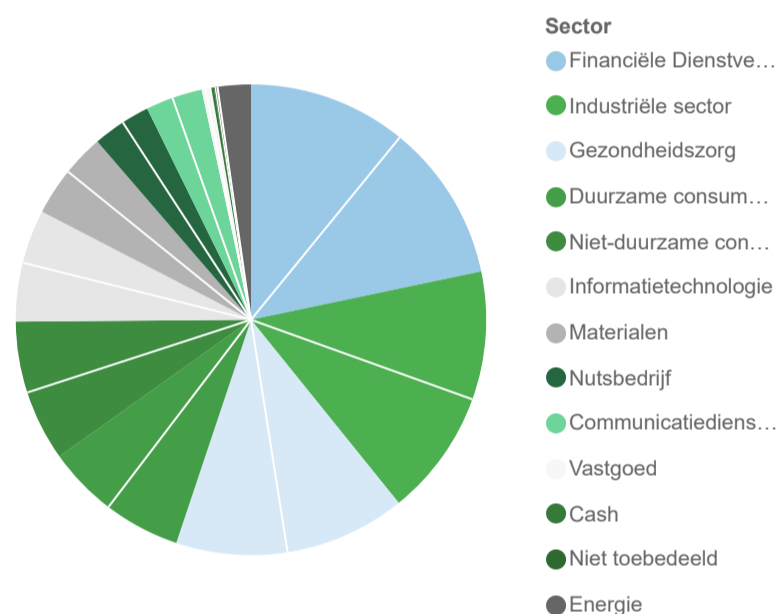
	Excess rendement	Relatieve gewing
Kingspan Group Plc	0,07%	0,60%
Shell PLC	0,05%	-1,79%
Glencore plc	0,05%	-0,36%
KBC Group N.V.	0,04%	0,55%
Nestle S.A.	0,04%	0,49%

Laagste attributie aan actief maandrendement

	Excess rendement	Relatieve gewing
Rolls-Royce Holdings plc	-0,12%	-0,69%
Rheinmetall AG	-0,09%	-0,40%
Ashtead Group plc	-0,07%	0,54%
JD Sports Fashion Plc	-0,07%	0,40%
Diageo PLC	-0,06%	0,47%

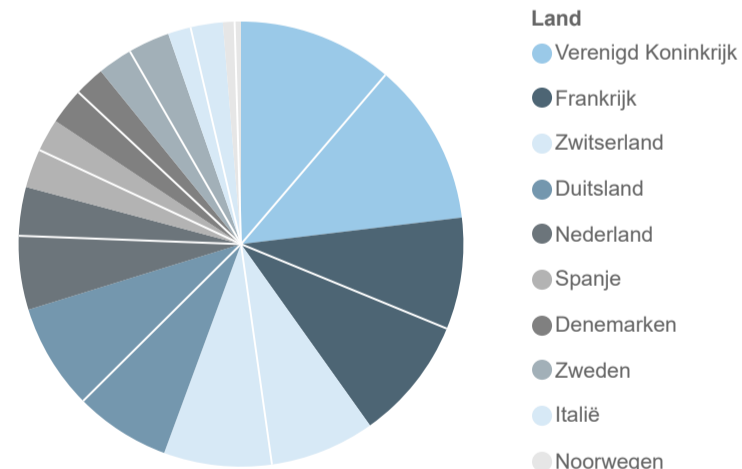
Sectorverdeling

	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Financiële Dienstverlening	21,79%	21,62%
Industriële sector	17,57%	17,41%
Gezondheidszorg	16,64%	15,27%
Duurzame consumentengoederen	10,43%	9,57%
Niet-duurzame consumentengoederen	9,71%	9,76%
Informatietechnologie	8,05%	7,39%
Materialen	6,46%	5,69%
Nutsbedrijf	4,31%	3,79%
Communicatiediensten	3,72%	4,10%
Vastgoed	0,52%	0,80%
Cash	0,34%	0,00%
Niet toebedeeld	0,24%	0,05%
Energie	0,21%	4,56%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling top 10

Land	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Verenigd Koninkrijk	21,48%	22,62%
Frankrijk	15,47%	17,10%
Zwitserland	14,55%	14,97%
Duitsland	13,25%	14,67%
Nederland	10,23%	6,75%
Spanje	5,37%	4,54%
Denemarken	5,01%	4,21%
Zweden	4,81%	5,77%
Italië	3,17%	4,47%
Noorwegen	1,61%	0,88%

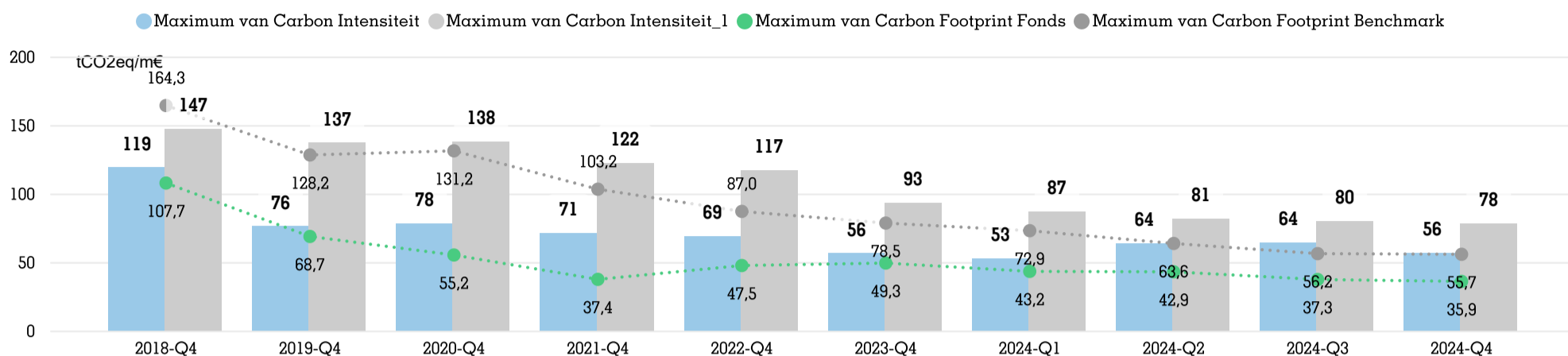


ESG

De implementatie van het ESG-beleid in de portefeuille bestaat uit twee stadia. 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 stap is op basis van de scores die ondernemingen halen op het gebied van carbon intensiteit, energie transitie en algehele ESG score. Afhankelijk van deze score wordt het gewicht van ondernemingen die minder presteren verkleind en het belang van ondernemingen met betere scores verhoogd.

CO2 uitstoot *

In het vierde 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

GreenBiz 25, gehouden van 10-12 februari 2025 in Phoenix, Arizona, is een platform voor samenwerking, innovatie en de uitwisseling van ideeën, en inspireert de wereldwijde duurzaamheidsagenda. Meer dan 3.000 duurzaamheidsprofessionals zijn samengekomen om strategieën voor bedrijven te verkennen en te bevorderen. Belangrijke discussies gingen over decarbonisatie, transparantie in duurzaamheidsrapportage, nature-based oplossingen, duurzame toeleveringsketens en strategische communicatie. Deelnemers deelden innovatieve benaderingen en best practices, waarbij het belang van organisatorische verandering naar duurzaamheid werd benadrukt. Unilever deelde vooruitgang op het gebied van duurzame inkoop en vermindering van plastic afval, en Microsoft heeft haar inspanningen om een negatieve CO2-voetafdruk te bereiken gedeeld en hoe AI in te zetten om ecologische duurzaamheid te bevorderen. Het evenement onderstreepte de groeiende rol van duurzaamheid als strategische functie die waarde toevoegt aan bedrijven en besluitvorming beïnvloedt.

Dit gaat echter niet zonder uitdagingen. De regering-Trump brengt bedrijven in een uitdagende positie door de langdurige inspanningen voor schone energie, klimaattransitie, natuurbescherming en diversiteit vanuit een andere visie te benaderen. Deze inspanningen vormden echter de basis van de ESG-programma's van bedrijven, die centraal stonden tijdens GreenBiz 25.

Actief Aandeelhouderschap

Carrefour is een groot Frans hypermarktconcern. Begin 2024 publiceerde het bedrijf haar rapport over 2023 waarin de biodiversiteitsimpact en afhankelijkheden, en de bijbehorende risico's en kansen zijn beschreven. In navolging van het advies van onze engagement serviceprovider EOS Hermes heeft Carrefour haar volledige waardeketen beoordeeld. Het gaf een weergave van de biodiversiteitsvoetafdruk van de groep per land en type impact, waarbij de meest significante impact in Brazilië en Frankrijk te zien zijn als gevolg van veranderingen in landgebruik. Het toont ook de impact op biodiversiteit door verschillende grondstoffen die door SBTN als hoog impactvol zijn geïdentificeerd, waaronder palmolie, rundvlees, cacao, soja, visserijproducten, aquacultuurproducten en katoen. Carrefour heeft een actieplan ontwikkeld om verantwoord verbruik en duurzame landbouw te bevorderen. In lijn met EOS Hermes aanbevelingen volgde het bedrijf de suggestie op voor het rapporteren van waterverbruik en streeft naar het beperken van de watervoetafdruk van haar producten in het inkoopproces. EOS Hermes zal de gesprekken over natuur voortzetten via haar directe engagement en de NA100-groep.

Performance

Februari was wederom een positieve aandelenmaand. De MSCI Europe-index realiseerde een totaalrendement van 3,63 procent in januari. Het ASR IndexPlus Europa Aandelen Fonds Klasse A realiseerde een totaalrendement van 2,71 procent.

De handelsoorlog retoriek van president Trump hield markten in zijn greep. Daarnaast kregen cyclische aandelen en defensie aandelen in Europa een stevige rugwind door de aankondiging van de heer Merz. De winnaar van de Duitse verkiezingen kondigde aan de schuldenrem los te laten, riep Europese landen op om meer te investeren in defensie en kondigde plannen aan voor grote investeringen in infrastructuur.

Kingspan presteerde beter dan de markt in februari omdat de jaarresultaten het vertrouwen in het bedrijf herstelden, met name wat betreft de marges. Na een gemengd 2024 met eerdere neerwaartse bijstellingen van de winstverwachting, leken de resultaten over het hele jaar 2024 geruststellend te zijn. De aandelenkoers steeg met +13% na de bekendmaking van deze resultaten, wat gezien moet worden in de context van een significante ondermaatse prestatie van het aandeel in aanloop naar de resultaten. Analisten verwachten dat Kingspan een goede winstgroei kan laten zien in 2025, mede door de verbeterde marges in de tweede helft van 2024.

De koers van Shell bleef iets achter bij de markt. Het aandeel staat op de SRI uitsluitingenlijst en gezien het grote gewicht in de MSCI Europe index, leverde het niet hebben van Shell een positieve bijdrage aan de relatieve performance van de portefeuille. Ook het aandeel Glencore staat op de SRI uitsluitingenlijst. Glencore presteerde in februari slechter dan de markt. De jaarresultaten bleven fors achter bij de verwachtingen van analisten. De onderneming verlaagde bovendien de verwachting voor te realiseren koperproductie. De onderweging van het aandeel leverde een positieve bijdrage aan de relatieve performance van de portefeuille.

Ook Rolls Royce en Rheinmetall staan op de SRI uitsluitingenlijst. Deze aandelen presteerden echter beter dan het marktgemiddelde in februari. Rolls Royce liet beter dan verwachte resultaten zien. De guidance voor 2025 lag hoger dan verwacht en de nieuwe middellange termijn doelstellingen voor 2028 waren ook aanzienlijk beter (20% hoger voor FCF). Bovendien werd een aandelen inkoopprogramma van £1 miljard aangekondigd, wat het vertrouwen in de vooruitzichten benadrukte. Rheinmetall profiteerde van een positief sentiment in de Europese defensiesector, die sterk steeg (68% year-to-date en 55% sinds 12 februari) door de verwachting van hogere defensie-uitgaven in de EU en steun aan Oekraïne. De onderweging van deze aandelen leverde een negatieve bijdrage aan de relatieve performance van de portefeuille.

Het aandeel Ashtead bleef deze maand achter bij de markt. Bouwmarkten vertonen een tragere groei in de Verenigde Staten, wat onzekerheid creëert over de verwachte verhuur van bouw gerelateerde apparatuur.

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

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.