

ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Shareclass B

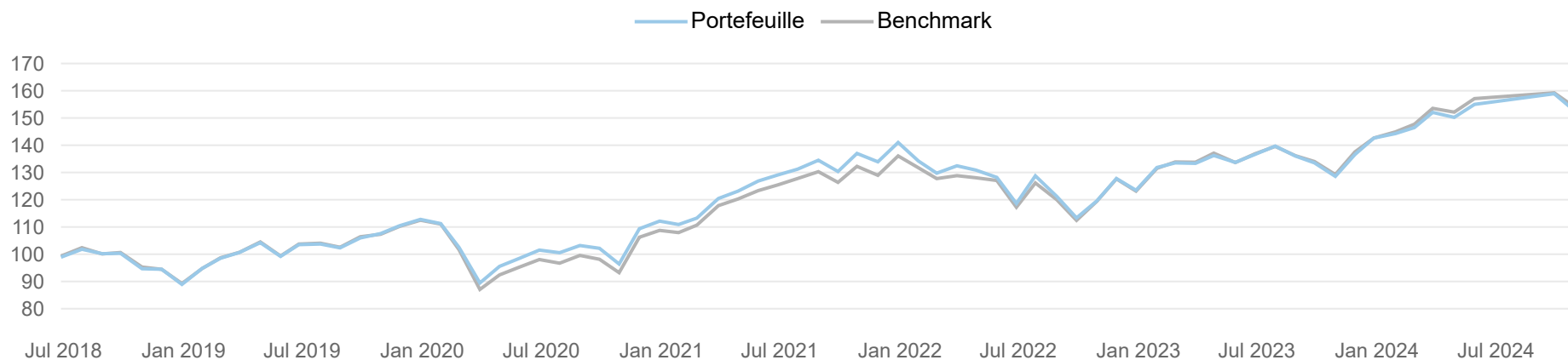
Rapportage per 31-10-2024

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	-3,93%	-3,95%	-3,26%	-0,67%	-0,69%
3 maanden	-2,08%	-2,14%	-2,13%	0,05%	-0,02%
6 maanden	1,72%	1,60%	1,25%	0,48%	0,35%
1 jaar	19,00%	18,70%	19,20%	-0,20%	-0,49%
3 jaar	12,25%	11,41%	16,48%	-4,23%	-5,07%
5 jaar	43,67%	41,89%	43,54%	0,13%	-1,66%
year to date	7,23%	7,01%	7,98%	-0,75%	-0,98%
sinds start	56,02%	53,54%	54,04%	1,98%	-0,50%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	2.398.501
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	71.548
Datum van oprichting	1-6-2017
Eerste Rendementberekening vanaf	1-6-2018
Aantal uitstaande aandelen	935.507
Aantal holdings Portefeuille	314
Aantal holdings Benchmark	414
Aantal kwaliteitsaandelen	40
Standaarddeviatie (ex ante)	10,88
Tracking error (ex ante)	1,13
SFDR Classificatie	Artikel 8
Aandelenklasse	Shareclass B
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	NL0012294144

10 grootste belangen

Novo Nordisk A/S Class B	3,90%
ASML Holding NV	3,01%
SAP SE	2,93%
Nestle S.A.	2,82%
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	2,62%
AstraZeneca PLC	2,56%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,32%
Schneider Electric SE	2,12%
Allianz SE	1,79%
Novartis AG	1,61%

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

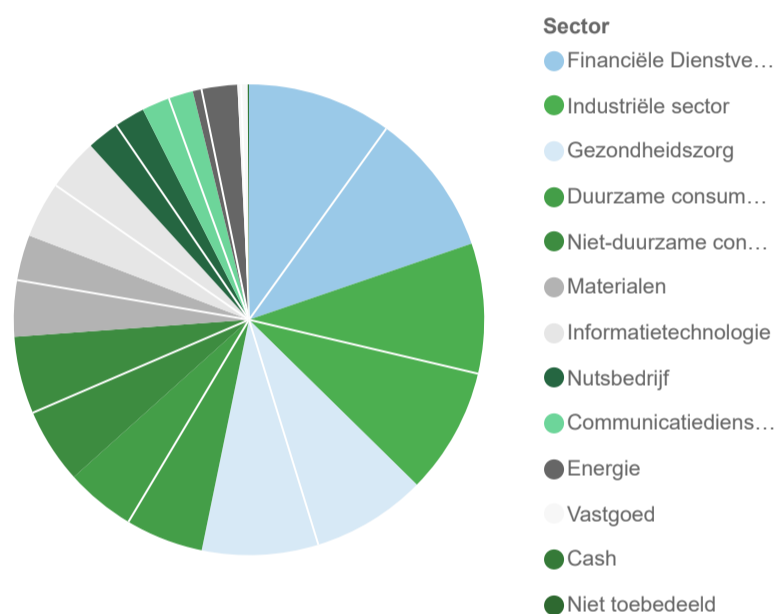
	Excess rendement	Relatieve gewing
DSV A/S	0,07%	0,61%
SAP SE	0,05%	0,67%
Compass Group PLC	0,05%	0,80%
DNB Bank ASA	0,05%	0,78%
Bayer AG	0,04%	-0,24%

Laagste attributie aan actief maandrendement

	Excess rendement	Relatieve gewing
Shell PLC	-0,14%	-1,93%
JD Sports Fashion Plc	-0,09%	0,45%
Airbus SE	-0,08%	-0,84%
ASML Holding NV	-0,07%	0,52%
Sika AG	-0,06%	0,51%

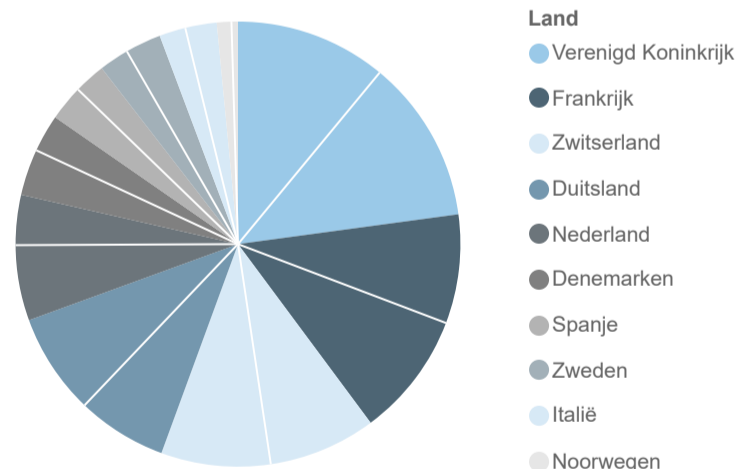
Sectorverdeling

	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Financiële Dienstverlening	19,83%	19,69%
Industriële sector	17,84%	17,36%
Gezondheidszorg	15,76%	15,98%
Duurzame consumentengoederen	10,67%	9,60%
Niet-duurzame consumentengoederen	10,35%	10,61%
Materialen	7,71%	6,24%
Informatietechnologie	7,70%	7,17%
Nutsbedrijf	4,43%	4,18%
Communicatiediensten	3,82%	3,38%
Energie	1,21%	4,89%
Vastgoed	0,51%	0,90%
Cash	0,17%	0,00%
Niet toebedeeld	0,00%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling top 10

Land	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Verenigd Koninkrijk	20,97%	22,64%
Frankrijk	15,08%	17,29%
Zwitserland	14,90%	15,18%
Duitsland	12,43%	13,99%
Nederland	10,45%	6,94%
Denemarken	6,42%	5,20%
Spanje	4,91%	4,36%
Zweden	4,14%	4,96%
Italië	3,65%	4,36%
Noorwegen	2,02%	0,90%

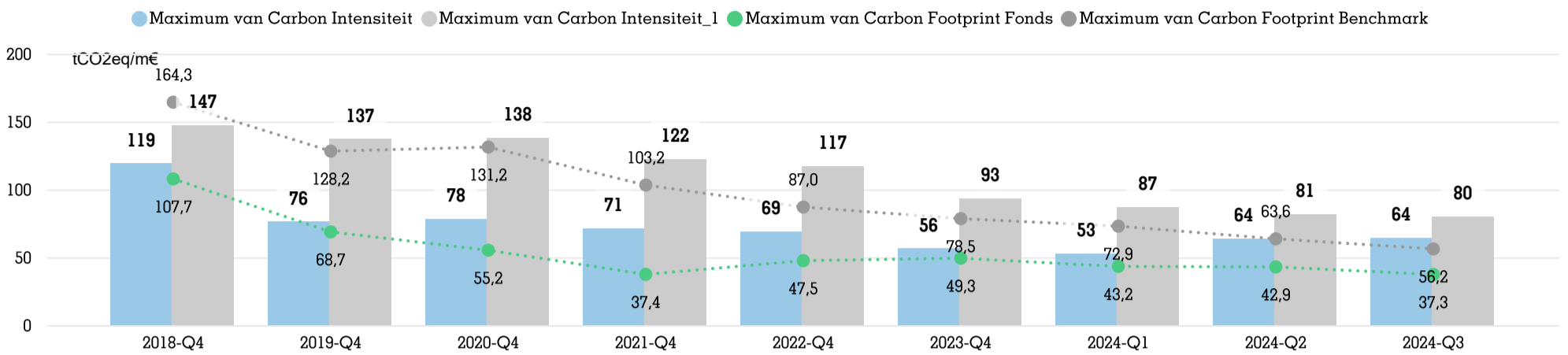


ESG

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

COP16, gehouden in oktober 2024 in Cali, Colombia, richtte zich op de uitvoering van het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework (KMGBF), dat streeft naar het beschermen van 30% van alle land- en zeegebieden tegen 2030. Ondanks de belangrijke doelstellingen, zoals het mobiliseren van \$200 miljard per jaar voor biodiversiteitsfinanciering, werden de uitkomsten als teleurstellend ervaren. De inspanningen om Nationale Biodiversiteitsstrategieën en Actieplannen (NBSAPs) te indienen, bleven achter, wat de "ambitie kloof" tussen beloften en daadwerkelijke actie benadrukte. Tijdens de conferentie werden ook financiële oplossingen besproken, met speciale aandacht voor het ondersteunen van ontwikkelingslanden en inheemse gemeenschappen. Belangrijke thema's waren de integratie van biodiversiteit in sectoren zoals landbouw en energie, evenals de bescherming van milieuactivisten. Desondanks bleven zorgen over de onzekerheid van financiering en de implementatie van strategieën bestaan. Veel belanghebbenden uitten hun teleurstelling en pleitten voor sterkere internationale verplichtingen om biodiversiteitsdoelen niet opnieuw te missen. De discussie benadrukte de noodzaak van grotere transparantie en verantwoording in de uitvoering van biodiversiteitsbeleid.

Actief Aandeelhouderschap

Onze engagementpartner Hermes EOS sprak vorige maand met de afdeling investor relations van Deutsche Bank om onze verwachtingen te delen en afspraken te maken over gerichte gesprekken over klimaatverandering en mensenrechten. Daarnaast hebben we gevraagd om een afspraak met de voorzitter van de Raad van Commissarissen voorafgaand aan de volgende aandeelhoudersvergadering. De bank heeft bevestigd dat er wordt geïnvesteerd in het versterken van hun controleomgeving, waaronder trainingen, systemen en technologie. Gedragsdoelstellingen zijn gekoppeld aan de beloning van het management, met twee bestuursleden die toezicht houden op dit beleid. Verder start de bank binnenkort een onderzoek naar toepassingen van kunstmatige intelligentie in hun witwascontrole. Hermes EOS deelde onze zorgen over het mensenrechtenbeleid van de bank, waarbij een recente Banktrack-beoordeling enkele tekortkomingen in de rapportage en herstelmaatregelen aan het licht bracht. Ook bespraken we de nieuwe benchmark voor banktransitie, waarin Deutsche Bank zich in de middenmoot bevindt. Tot slot hebben we aandacht gevraagd voor het ontbreken van uitgesloten sectoren, de noodzaak van transparantie in klanttransitieplannen voor hoog-emissie sectoren, en de afstemming van lobbyactiviteiten met de doelen van het Klimaatakkoord van Parijs.

Performance

In oktober rendeerdde de portefeuille -3,93 procent. Daarmee presteerde de portefeuille 69 basispunten slechter dan de referentie-index (MSCI Europe) die -3,26 procent rendeerdde. De Long Term Sustainable Quality (LTSQ) portefeuille presteerde 225 basispunten slechter dan de benchmark-index. De ESG Index-portefeuille presteerde 9 basispunten slechter.

De portefeuilleholdings van de LTSQ die het meest positief bijdroegen aan de relatieve performance van dit deel van de portefeuille in oktober waren DSV, SAP en Compass Group.

De koers van het aandeel DSV profiteerde van een succesvolle aandelenplaatsing ter financiering voor de overname van DB Schenker. Bovendien bevestigde de onderneming de verwachting voor de operationele winst voor 2024, waarbij de eerder aangegeven onderkant van de range naar boven werd bijgesteld. SAP behaalde rapporteerde beter dan verwachte cijfers en verhoogde bovendien de verwachting voor groei in cloud en software voor heel 2024.

De portefeuilleholdings van de LTSQ die het meest negatief bijdroegen aan de relatieve performance van dit deel van de portefeuille waren JD Sports, ASML en VAT Group. De cijfers die JD Sports rapporteerde waren in lijn met de verwachtingen van analisten. De koersdruk in december was vooral toe te wijzen aan tegenvallende berichten van Nike en het feit dat het lange termijn incentive plan van het management lagere targets heeft dan de huidige consensusverwachtingen. ASML rapporteerde orderboek cijfers die veel lager uitkwamen dan analisten verwachtten. Bovendien verlaagde de onderneming de omzetverwachting voor 2025.

De ESG Index-portefeuille presteerde 9 basispunten slechter 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.