

ASR ESG IP Institutioneel Europa Aandelen Fonds

Shareclass C

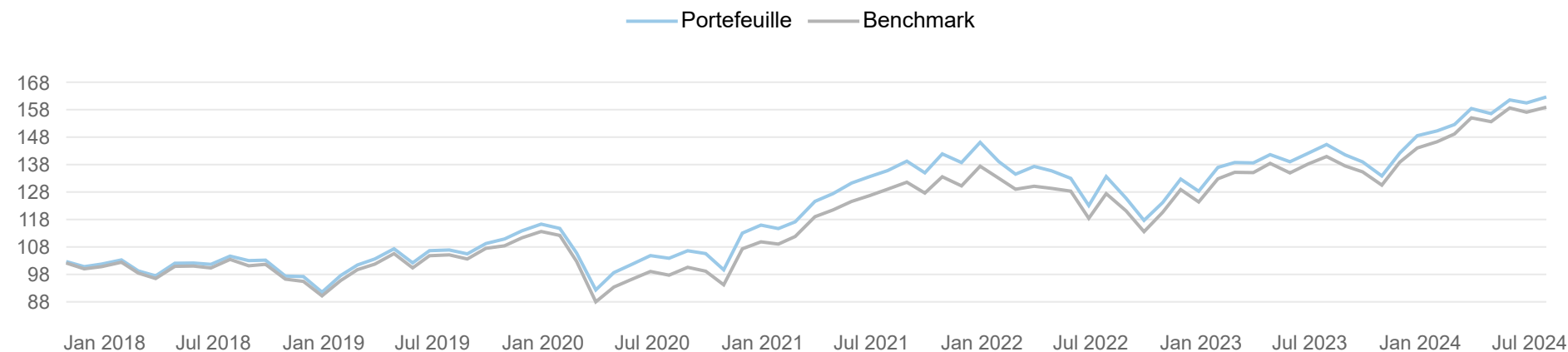
Rapportage per 31-07-2024

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	1,36%	1,36%	1,17%	0,19%	0,19%
3 maanden	3,89%	3,89%	3,45%	0,44%	0,44%
6 maanden	8,23%	8,23%	8,62%	-0,39%	-0,39%
1 jaar	11,93%	11,93%	12,77%	-0,84%	-0,84%
3 jaar	19,77%	19,77%	23,18%	-3,41%	-3,41%
5 jaar	52,24%	52,24%	51,27%	0,97%	0,97%
year to date	9,51%	9,51%	10,33%	-0,82%	-0,82%
sinds start	61,84%	61,84%	58,72%	3,12%	3,12%

* Na aftrek van beheer- en service vergoeding

Kerngegevens

Totale marktwaarde Fonds x 1.000	2.415.682
Totale marktwaarde Fondsklasse x 1.000	2.234.478
Datum van oprichting	1-6-2017
Eerste Rendementberekening vanaf	1-10-2017
Aantal uitstaande aandelen	27.199.351
Aantal holdings Portefeuille	308
Aantal holdings Benchmark	417
Aantal kwaliteitsaandelen	39
Standaarddeviatie (ex ante)	10,70
Tracking error (ex ante)	1,16
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	4,43%
ASML Holding NV	3,77%
Nestle S.A.	2,98%
AstraZeneca PLC	2,82%
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	2,70%
SAP SE	2,60%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	2,35%
Schneider Electric SE	1,83%
Novartis AG	1,67%
Allianz SE	1,58%

ESG Info

ESG Score	Carbon Management Score	Groene omzet
Portefeuille	Portefeuille	Portefeuille
8,20	6,94	4,64
Benchmark	Benchmark	Benchmark
7,88	6,81	3,74

Hoogste attributie aan actief maandrendement

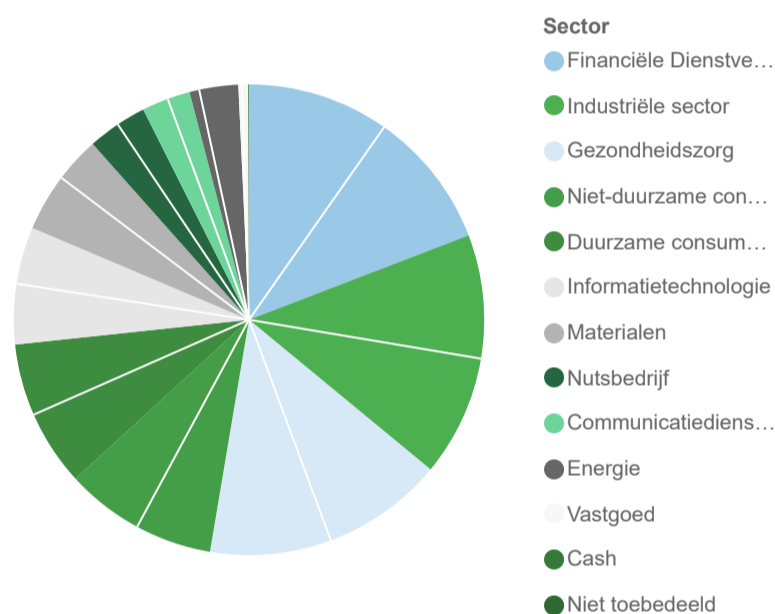
	Excess rendement	Relatieve gewing
DSV A/S	0,09%	0,62%
Roche Holding Ltd Dividend Right Cert.	0,08%	0,64%
Compass Group PLC	0,08%	0,81%
DSM-Firmenich AG	0,06%	0,61%
Orsted	0,05%	0,57%

Laagste attributie aan actief maandrendement

	Excess rendement	Relatieve gewing
Universal Music Group N.V.	-0,09%	0,34%
British American Tobacco p.l.c.	-0,07%	-0,64%
ASML Holding NV	-0,06%	0,46%
Novo Nordisk A/S Class B	-0,06%	0,54%
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	-0,06%	0,59%

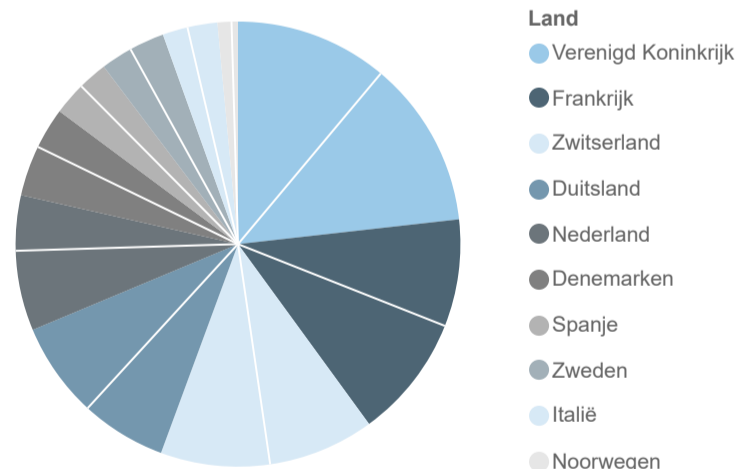
Sectorverdeling

	% van de Portefeuille	% van de Benchmark
Financiële Dienstverlening	19,48%	18,85%
Industriële sector	16,95%	16,66%
Gezondheidszorg	16,75%	16,63%
Niet-duurzame consumentengoederen	10,46%	10,64%
Duurzame consumentengoederen	10,37%	9,84%
Informatietechnologie	8,28%	7,84%
Materialen	7,86%	6,25%
Nutsbedrijf	4,30%	3,99%
Communicatiediensten	3,61%	3,09%
Energie	1,34%	5,35%
Vastgoed	0,49%	0,85%
Cash	0,10%	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	21,18%	23,14%
Frankrijk	14,82%	17,15%
Zwitserland	14,73%	15,15%
Duitsland	11,80%	13,16%
Nederland	11,10%	7,66%
Denemarken	6,99%	5,70%
Spanje	4,54%	4,07%
Zweden	4,36%	4,86%
Italië	3,49%	4,15%
Noorwegen	1,93%	0,89%

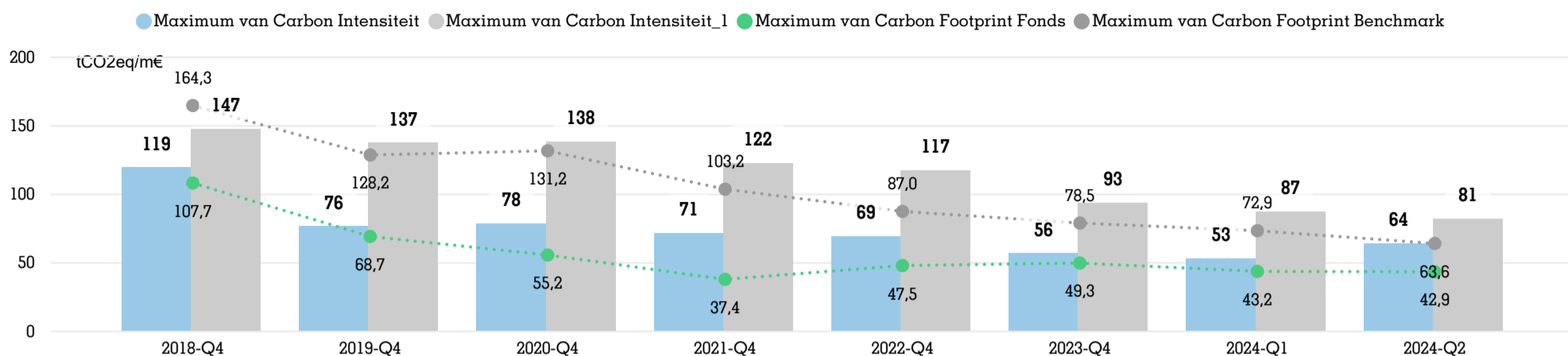


ESG

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 eerste 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.



* 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 PCAF methode is gebaseerd op de meest recent gerapporteerde scope 1 en 2 CO2-emissie genormaliseerd voor de enterprise value van het bedrijf.

De carbon intensiteit is gebaseerd op de meest recent gerapporteerde scope 1 en 2 CO2-emissie genormaliseerd voor de omzet van het bedrijf.

In het derde kwartaal is de carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen voor zowel de portefeuille als de benchmark gestegen. De uitstoot van de portefeuille ligt ruim onder die van de benchmark.

Ontwikkelingen duurzaamheid

Nederland mag van de Europese Commissie 158 miljoen euro aan staatssteun verstrekken aan bedrijven die helpen de Europese klimaatdoelen te bereiken. Welke bedrijven de subsidie krijgen, is nog niet bekendgemaakt. Dit gebeurt zodra de subsidieaanvraag van alle bedrijfsgevoelige informatie is ontdaan en kan dan worden geraadpleegd in het staatssteunregister van de Europese Commissie. Staatssteun is normaal gesproken taboe in de Europese Unie om eerlijke concurrentie tussen landen en bedrijven te waarborgen. Echter, onder bijzondere omstandigheden worden afspraken gemaakt over tijdelijke hulpprogramma's. Onder het Tijdelijke Crisis- en Overgangsraamwerk (TCTF) mogen EU-lidstaten nu bedrijven subsidiëren die bijvoorbeeld batterijen of zonnepanelen produceren. Ook bedrijven die cruciale ruwe grondstoffen terugwinnen, komen in aanmerking. Voor alle EU-landen is een prijsplafond afgesproken voor deze subsidies, die uiterlijk december 2025 moeten zijn toegekend. De plannen moeten vooraf ter goedkeuring worden voorgelegd aan de Europese Commissie. Nederland heeft aan alle voorwaarden voldaan, stelt de Europese Commissie.

Actief Aandeelhouderschap

Naar aanleiding van de toezegging van Stellantis om een evaluatie van hun klimaat-lobbying uit te voeren, heeft onze engagement leverancier EOS een vergadering gehouden met de CA100+-co-leiders en het bedrijf om te vernemen welke vooruitgang is geboekt. Stellantis presenteerde een gedetailleerde beoordeling van de huidige status en de belangrijkste aspecten die in de eerste evaluatie zouden worden opgenomen. De initiële focus zou liggen op Europa en Noord-Amerika, aangezien dit het merendeel van de activiteiten vertegenwoordigt. Er werd bevestigd dat zes van de twaalf belangrijke beleidsvereisten van de lobbystandaarden zouden worden behandeld en Stellantis vroeg om input van investeerders over extra onderwerpen die opgenomen zouden moeten worden. EOS stemde ermee in om feedback van investeerders te verzamelen en deze in augustus aan het bedrijf door te geven. Het bedrijf bevestigde dat het van plan was het rapport eind februari 2025 te publiceren.

Performance

In juli rendeerde de portefeuille 1.33 procent. Daarmee presteerde de portefeuille 16 basispunten beter dan de referentie-index (MSCI Europe) die 1.17 procent rendeerde. De Long Term Sustainable Quality (LTSQ) portefeuille presteerde 63 basispunten beter dan de benchmark-index. De ESG Index-portefeuille presteerde 6 basispunten beter.

De portefeuilleholdings van de LTSQ die het meest positief bijdroegen aan de relatieve performance van dit deel van de portefeuille in juli waren DSV, Roche en DSM-Firmenich.

DSV boekte positieve resultaten. De logistieke dienstverlener realiseerde een hogere omzet dan verwacht. DSV presteert beter dan concurrent Kuehne + Nagel op zowel lucht- als zeevracht. Ondanks strubbelingen op de Rode Zee, stegen de zeevrachtmarges. De luchtvrachtmarges daalde wel licht. De divisie Contract Logistics groeit, evenals de winstgevendheid ervan. DSV geeft aan marktaandeel te winnen door de succesvolle 'control tower'-strategie en uitbreiding van het Europese netwerk. De verwachtingen voor de markt blijven ongewijzigd, met een groei van 3-4% voor lucht- en zeevracht. DSV verwacht boven marktniveau te groeien.

Roche overtrof de verwachtingen in tweede kwartaal. De farmaceut presteerde beter dan verwacht met sterke groei bij meerdere producten. De diagnostiek divisie presteerde eveneens beter. Omzetgroei in combinatie met een sterke focus op de kosten leidt ertoe dat analisten hun winstverwachtingen voor dit jaar verhogen. DSM-Firmenich publiceerde sterke kwartaalcijfers. De aandelenkoers steeg met 5% na beter dan verwachte resultaten, vooral in de parfum- en cosmeticadivisie. De stijgende vitamineprijzen hebben een positieve impact op de winst. Het bedrijf herhaalde haar middellange termijn groeidoelstellingen.

De portefeuilleholdings van de LTSQ die het meest negatief bijdroegen aan de relatieve performance van dit deel van de portefeuille waren UMG en ASML. UMG publiceerde kwartaalcijfers die licht boven de verwachting lagen. De aandelenkoers reageerde echter negatief door tegenvallende omzetgroei in de abonnements- en streamingdiensten. De marges van UMG verbeterde wel en sterke groei bij andere divisies compenseerde deels de teleurstelling. De vertraging in abonnementsgroei baart zorgen over toekomstige inkomstenontwikkeling. De afhankelijkheid van enkele grote streamingplatforms is een risico. ASML rapporteerde sterke kwartaalcijfers, maar aandelenkoers daalde door dreigende Amerikaanse exportbeperkingen. Sterke orderontvangst, vooral voor DUV-machines, en hoge verwachtingen voor EUV-orders in tweede helft van het jaar ondersteunen de omzetverwachting. China blijft een belangrijke markt, maar het risico op nieuwe exportbeperkingen blijft aanwezig. Analisten schatten de mogelijke impact van nieuwe beperkingen op 10-15% van de omzet.

De ESG Index-portefeuille presteerde 6 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

Thierry Parihala
Fondsmanager
M +31 (0) 6 1060 4662
thierry.parihala@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

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 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.