

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Halfjaarverslag

2023

α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegenthart (voorzitter)

Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

O.J. Labe

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: www.asrvermogensbeheer.nl

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

Directie Beheerder

Dhr. P. Klijnsmit

Dhr. M.R. Lavooi

Mw. W.M. Schouten

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Bewaarder (depository en custodian)

BNP Paribas S.A., Netherlands branch

Herengracht 595

1017 CE Amsterdam

Accountant

KPMG Accountants N.V.

Papendorpseweg 83

3528 BJ Utrecht

Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

Datum van oprichting

01-06-2021

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
DUURZAAMHEIDSBELEID	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	14
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	15
IN CONTROL STATEMENT	19
HALFJAARREKENING 2023 ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS.....	20
BALANS.....	21
WINST- EN VERLIESREKENING	21
KASSTROOMOVERZICHT	22
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	23
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	26
BIJLAGEN.....	33
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	34

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds ('het Fonds'). a.s.r. vermogensbeheer is een 100%-deelneming van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland'). a.s.r. vermogensbeheer heeft geen personeelsleden in dienst. Alle werkzaamheden worden verricht door werknemers in dienst van ASR Nederland N.V.

Beheren van beleggingsinstelling (collectief vermogensbeheer) - AIFM-vergunning

a.s.r. vermogensbeheer beschikt over een vergunning als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65, eerste lid, sub a Wet op het financieel toezicht ("Wft"). Dit betreft de vergunning onder de AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive). De reikwijdte van de vergunning is op grond van artikel 1: 102, tweede lid, Wft beperkt tot het aanbieden van deelneming in:

- beleggingsinstellingen die beleggen in financiële instrumenten;
- beleggingsinstellingen die beleggen in hypotheekvorderingen; en
- beleggingsinstellingen die beleggen in onderhandse leningen (niet-verhandelbare obligaties of andere niet-verhandelbare schuldinstrumenten).

Op grond van deze vergunning treedt a.s.r. vermogensbeheer op als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen, waaronder ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR ESG IndexPlus Fondsen, ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I, ASR Renewable Infrastructure Debt Fund, ASR Kapitaalmarkt Fonds, ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds, First Liability Matching N.V. en de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable').

De vergunning van a.s.r. vermogensbeheer is verder uitgebreid met een vergunning voor het beheren dan wel aanbieden van (een) geldmarktfonds(en), ook wel Money Market Fund(s) (MMF('s)), op grond van artikel 4 van de Money Market Fund Regulation (MMFR).

Daarnaast beheert a.s.r. vermogensbeheer een aantal fondsen, die niet aan een vergunningplicht onderhevig zijn. Op grond van artikel 1:13a lid 1, sub g van de Wft is het beheer van deze beleggingsstructuren vrijgesteld van de verplichtingen in de Wft en afgeleide regelgeving en staat het beheer derhalve niet onder toezicht van de AFM. Het betreft fondsen waarin uitsluitend door groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. wordt belegd zoals ASR Pensioen Mixfondsen, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 10-15 Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 15+ Jaar, ASR Pensioen Staatsobligatiefonds 20+ Jaar, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Basisfondsen, ASR Paraplufonds, ASR Duurzaam Wereldwijd Aandelen Fonds en het ASR Duurzaam Azië Aandelen Fonds.

Het verlenen van beleggingsdiensten (waaronder individueel vermogensbeheer):

Op grond van artikel 2:67a, tweede lid, onderdelen a, b en d Wft is het a.s.r. vermogensbeheer toegestaan om de volgende beleggingsdiensten aan te bieden aan zowel professionele als aan niet-professionele beleggers:

- (a) Het beheren van een individueel vermogen;
- (b) Het geven van beleggingsadvies over financiële instrumenten;
- (d) Het ontvangen en doorgeven van orders met betrekking tot financiële instrumenten.

Deze diensten worden gereguleerd in de Wft en in de MiFID II (Markets In Financial Instruments Directive). Op grond hiervan treedt a.s.r. vermogensbeheer op als individueel vermogensbeheerder ten behoeve van de groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V., zoals de onder toezicht staande ondernemingen en voor derden met externe mandaten.

Profielschets Fonds

Structuur van het Fonds

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (hierna: het Fonds) is opgericht op 1 juni 2021 en is een zogenaamd fonds voor gemene rekening met een open-end structuur en zonder rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is onderverdeeld in meerdere Participatieklassen, met ieder een eigen kostenstructuur. De eerste toetreding heeft per 18 juni 2021 plaatsgevonden.

Het Fonds	Fondsmanager
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (ADA AF)	De heer K. (Ko) van Nieuwenhuijzen

Het Fonds kwalificeert als een product dat ecologische en sociale kenmerken promoot, maar duurzaamheid niet als beleggingsdoelstelling heeft. Als zodanig is het Fonds geclassificeerd als een 'artikel 8' fonds onder de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds streeft naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op de lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds 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, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050.

Beheerder en Juridisch Eigenaar

Het Fonds heeft een Beheerder en een Juridisch Eigenaar. De Beheerder van het Fonds is a.s.r. vermogensbeheer en beschikt over een door de Autoriteit Financiële Markten (hierna 'AFM') verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65 en 2:67 Wet op het financieel toezicht.

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 12 maart 2021. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Utrecht en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 82189560.

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder respectievelijk 'depository' (verder: Bewaarder). De Bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, de naleving van beleggingsbeleid en de eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van het Fonds.

Depositary & Custody agreement

De onderlinge verhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder is vastgelegd in een overeenkomst ('Depositary & Custody Agreement'). De overeenkomst regelt de benoeming van de Bewaarder door de Beheerder en bepaalt de voorwaarden waaronder de Bewaarder is belast met de bewaring van de activa van het Fonds. De overeenkomst meldt dat de Bewaarder rechtstreeks aansprakelijk kan worden gesteld. Na aanvaarding is de Bewaarder jegens de betreffende Participant aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van financiële instrumenten is overgedragen van in bewaring genomen financiële instrumenten en voor alle andere verliezen die een Participant ondervindt doordat de Bewaarder zijn verplichtingen uit hoofde van de overeenkomst en nadere wet- en regelgeving met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. De Beheerder is bereid om vorderingen op grond van dit beding namens de Participanten in te dienen.

Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD)

a.s.r. vermogensbeheer heeft een AIFMD-vergunning en voldoet aan de vereisten die gelden voor een abi-beheerder, waarvan een nadere omschrijving is opgenomen in het verslag van de beheerder. Deze vereisten betreffen onder meer het aanstellen van een onafhankelijke bewaarder (zie hierna), het hebben van risicomanagementbeleid, beleid inzake belangenverstrengeling, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van

de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 6 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

Vergadering van participanten

De Beheerder roept binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, of zoveel eerder als dit in het belang van de Participanten wordt geacht, een vergadering van Participanten bijeen op een door de Beheerder vast te stellen datum en plaats.

Stembeleid

Conform de Nederlandse Corporate Governance Code en het a.s.r. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid is een stembeleid ontwikkeld op basis waarvan a.s.r. haar rol als institutionele belegger invult op aandeelhoudersvergaderingen. Dit stembeleid wordt toegepast op alle door a.s.r. vermogensbeheer beheerde beursgenoteerde aandelen. De stemverantwoording geeft volledig inzicht in de uitoefening van het stemrecht op de aandeelhoudersvergaderingen. Meer informatie inzake het stembeleid is opgenomen in het hoofdstuk 'Duurzaamheidsbeleid'.

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De door het Fonds ontvangen dividenden worden herbelegd binnen het Fonds.

Kosten en vergoedingen

Bij uitgifte en inkoop van Participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag bedraagt maximaal 0,20%. In de maandelijkse factsheet wordt de actuele hoogte van het percentage voor de op- en afslag gerapporteerd. De Beheerder berekent de op- of afslag (transactiekosten) op basis van de gemiddelde daadwerkelijk gemaakte transactiekosten die zij bij aan- en verkoop van beleggingen moet maken. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt. Tevens brengt de Beheerder een beheer- en servicevergoeding in rekening aan het Fonds.

Compensatie in het geval van een onjuist berekende Intrinsieke waarde

Indien de Intrinsieke waarde van het Fonds onjuist is berekend en de afwijking ten opzichte van de juiste Intrinsieke waarde minimaal 1% bedraagt, zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan de zittende Participanten in het Fonds vergoeden. Deze compensatie zal alleen plaatsvinden indien de Beheerder binnen dertig dagen na de datum waarop een onjuiste berekening van de Intrinsieke waarde heeft plaatsgevonden de onjuiste berekening heeft vastgesteld.

Uitlenen van effecten

Effecten van het Fonds kunnen niet worden uitgeleend. De beleggingsfondsen waarin het Fonds belegt, lenen mogelijkerwijs wel effecten uit.

Transacties gelieerde partijen

Indien transacties worden verricht met aan ASR Nederland N.V. gelieerde partijen, zullen deze tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een dergelijke transactie buiten een gereguleerde markt om, zoals een effectenbeurs of andere erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Indien de transactie met een gelieerde partij uitgifte en/of inkoop van deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling betreft, wordt de tegenprestatie berekend op dezelfde wijze zoals deze voor iedere andere deelnemer zou worden berekend. Een onafhankelijke waardebeoordeling zoals bedoeld in de vorige zin zal dan niet plaatsvinden.

Beschikbare documentatie

De statuten van de Beheerder en de statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder. Een kopie van de vergunning en van de statuten is kosteloos verkrijgbaar. Actuele informatie over het Fonds, alsmede het Informatiememorandum, het (half)jaarverslag, zijn kosteloos op schriftelijk verzoek verkrijgbaar bij de Beheerder. Ook wordt deze informatie gepubliceerd op de Website van de Beheerder.

Klachten

Klachten kunnen schriftelijk worden ingediend, gericht aan de Beheerder op onderstaand adres.

ASR Vermogensbeheer N.V.
Archimedeslaan 10
3584 BA Utrecht

De Beheerder is aangesloten bij het financiële klachteninstituut KiFiD.

Verslag van de beheerder

Kerncijfers

Per 30 juni 2023 bedraagt het fondsvermogen van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds € 2,6 miljard. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	30-06-2023	31-12-2022	€ verandering
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	2.569.749	2.027.624	542.125
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)	1.650	274.443	-272.793
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (C)	454	-	454
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (X)	8.771	-	8.771
Totaal	2.580.624	2.302.067	269.332

Het rendement over de verslagperiode van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	30-06-2023	13,86%	14,30%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)	30-06-2023	13,65%	14,30%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (C)*	30-06-2023	8,28%	8,54%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (X)**	30-06-2023	4,31%	4,20%

* Performance meting gestart op 01-02-2023

** Performance meting gestart op 01-06-2023

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Nieuwe participatieklassen

Per 31 januari 2023 is Participatieklasse C van start gegaan, deze klasse staat open voor pensioenbeleggingen via ASR Levensverzekering N.V. (Werknemers Pensioen – Vrij beleggen). De beheervergoeding bedraagt 0,20% en de servicevergoeding 0,05%. Per 24 april 2023 is Participatieklasse X van start gegaan, deze klasse staat open voor unit-linked klanten van ASR Levensverzekering N.V. De beheervergoeding bedraagt 1,05% en de servicevergoeding 0,05%. Laatstgenoemde participatieklasse komt voort uit de omzetting van de beleggingen in ASR FONDS SICAV naar beleggingen in andere fondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Bij deze omzetting zijn de totale kosten voor de achterliggende polishouders, die via de beleggingsverzekeringen van a.s.r. Leven Individueel participeren, ongewijzigd gebleven.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

De Beheerder van het Fonds bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijft voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen zijn onder meer opgesteld ten aanzien van de mate van spreiding van de portefeuille, de kredietwaardigheid van debiteuren waarmee zaken worden gedaan en de liquiditeit van beleggingen.

Zo zal een brede en goede spreiding van de beleggingen naar verwachting een dempend effect hebben op onderkende prijsrisico's, terwijl selectie op kredietwaardigheidsniveau en limietbewaking de mogelijkheid schept om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het gebruik van derivaten is niet toegestaan volgens de beleggingsrichtlijnen. Alleen indextrackers waaronder ETF's en beleggingsinstellingen met een beperkte tracking error worden zodanig gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk Management monitort dagelijks of de verschillende portefeuilles voldoen aan de afgegeven uitvoeringsrichtlijnen (mandaten) en rapporteert dit ook in de zogeheten limietenrapportage. Deze limietenrapportage wordt besproken in het Investment & Policy Committee / Risk Management Comité (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Gedurende het jaar vindt tevens regelmatig evaluatie plaats, waarbij ook nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn.

Inzicht in risico's

Dit verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich gedurende de verslagperiode hebben voorgedaan. Het opgenomen overzicht in de bijlage van de "Specificatie van de Beleggingen" biedt informatie inzake de mate van spreiding van beleggingen op het gebied van zowel regio en valuta als per individuele naam en geeft daarmee onder meer een indicatie van prijsrisico's. Wat betreft afgeleide financiële instrumenten zijn, voor zover deze instrumenten onderdeel van de portefeuille op verslagmoment uitmaken, specificaties opgenomen in de toelichting van de balans en/of winst en verliesrekening, voor zover relevant.

Fund governance en beleid inzake belangenverstrengeling

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft heeft de Beheerder een Fund Governance Code opgesteld. Het doel van deze code is dat de Beheerder in het belang handelt van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen en zijn organisatie zo inricht dat belangenverstrengeling wordt tegengegaan.

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht, die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de Nederlandse onder toezicht staande beleggingsfondsen door de Beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de Beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen naleeft.

Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenverstrengeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstrengeling die in het nadeel kan zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

De Fund Governance Code alsmede het beleid inzake belangenverstrengeling zijn beschikbaar op de Website van de Beheerder.

Risicostructuur Beheerder

Risicomanagement is het continu en systematisch doorlopen van de organisatie en zijn activiteiten op risico's om op basis hiervan bewust risico's te nemen, de kans op risico's te verkleinen of de gevolgen ervan te beperken. Doelstellingen daarbij zijn een beheerste en integere bedrijfsvoering, het voldoen aan wet- en regelgeving en het handelen in het belang van de Participant. Kern daarin is dat gewaarborgd wordt dat de belangrijkste risico's die het beheer beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen en de effectiviteit van deze maatregelen kan worden bewaakt.

Om te kunnen voldoen aan de vereisten uit de AIFMD, art. 15 lid 1, is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement met betrekking tot fondsen gescheiden ten opzichte van het risicomanagement met betrekking tot de organisatie van de Beheerder. De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd die geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO (Chief Financial and Risk Officer) van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit model zijn de verantwoordelijkheden op het gebied van risicobeheersing duidelijk vastgelegd. De bedrijfsonderdelen binnen de 1e beheersingslijn zijn verantwoordelijk voor de adequate beheersing van de risico's gerelateerd aan de bedrijfsvoering in het betreffende bedrijfsonderdeel. De 2e beheersingslijn is verantwoordelijk voor het implementeren van een geïntegreerd en effectief risicomanagementkader ten behoeve van de 1e beheersingslijn en voor het monitoren van risicomanagement. De 2e beheersingslijn wordt gevormd op ASR Nederland N.V. -niveau en bestaat uit de afdeling Group Risk Management en afdeling Integriteit (waaronder Compliance). De afdeling Audit vormt de 3e beheersingslijn en is verantwoordelijk voor een onafhankelijke beoordeling van de effectiviteit van het risicomanagementsysteem, de interne controle structuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

Risico- en limietcontrole

De Beheerder bewaakt met behulp van een systeem van risicobeheersingsmaatregelen dat het Fonds in het algemeen en de beleggingsportefeuille in het bijzonder blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het Informatiememorandum zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de meer fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen(mandaat).

Het Fonds is gevoelig voor marktbevingen in het algemeen (marktrisico), als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Het maximale verlies voor Participanten is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden Participaties.

Het risico van het Fonds wordt beperkt doordat de activa van het Fonds worden gespreid over een groot aantal effecten. De volledige lijst van risicofactoren kunt u teruglezen in het Informatiememorandum in hoofdstuk 4 Risicoprofiel.

Op basis van mandaat- en prospectuslimieten vindt er een dagelijkse controle plaats. Indien er sprake is van overschrijding van een limiet zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel zichtbaar is of er een incident en/of overschrijding heeft plaatsgevonden, welke gradatie deze melding heeft en wat de impact is. Het dashboard wordt besproken in het IPC/RMC welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

Door a.s.r. vermogensbeheer zijn de volgende belangrijkste risico's en de daarbij horende limieten gedefinieerd:

Gedefinieerd risico	Toelichting en mitigerende maatregelen
Marktrisico	Marktrisico wordt beheerst door middel van diversificatie van de portefeuille en wordt bewaakt door middel van beperkingen / limieten.
Beleggen met geleend geld	Een negatief banksaldo is toegestaan tot 5% van het fondsvermogen voor een periode van maximaal 30 werkdagen.
Derivatenrisico	Derivaten worden alleen gebruikt voor afdekkingsdoeleinden om het risico van het Fonds te mitigeren en mogen geen hefboomwerking veroorzaken.
Tegenpartij risico	Niet beursgenoteerde transacties (ook wel OTC transacties) worden alleen uitgevoerd met gevalideerde tegenpartijen.
Liquiditeitsrisico	Het Fonds belegt alleen in courante beleggingen welke genoteerd zijn aan een officiële beurs in de Verenigde Staten en/of Canada.
Operationeel risico	Er is een systeem aanwezig met monitoring procedures, het meten van gedefinieerde restricties en signaleren van overschrijdingen om snel en adequaat in te grijpen en risico's te mitigeren. Als extra middel om overschrijdingen snel op te lossen is er een escalatieprocedure.

In de verslagperiode hebben zich geen overschrijdingen en/of incidenten voorgedaan welke een materiële impact hebben gehad op het Fonds. Tevens is het niet noodzakelijk gebleken om significante aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem door te voeren.

Monitoring Operational risks

Naast de risico's welke dagelijks worden gemeten worden overige incidenten gemeld middels een incidentenformulier. Hieronder valt bijvoorbeeld een onjuiste intrinsieke waarde, late aanlevering van de intrinsieke waarde, etc. Alle voorgekomen incidenten worden geanalyseerd en gedocumenteerd. Deze meldingen worden bijgehouden in het meldingenregister. Hieruit voortkomende acties worden uitgezet en gemonitord door de afdeling Risk Management.

Voor het Fonds is over de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 30 juni 2023 zijn 202 medewerkers en 192 FTE ingeleend door a.s.r. vermogensbeheer middels een inleenovereenkomst met ASR Nederland N.V. De doorbelaste personeelskosten bestaan volledig uit vaste beloningen (AIFMD artikel 22, lid 2 e). De Beheerder deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsfondsen waarover verslag wordt gedaan. Er is derhalve geen sprake van carried interest (het deel in de winst van het fonds bestemd voor de beheerder van het fonds als vergoeding voor het beheer).

In onderstaande tabel is de totale beloning opgenomen met betrekking tot de door de beheerder ingeleende medewerkers (aantallen naar de stand per 30 juni 2023). Een toerekening van deze bedragen aan het Fonds is niet mogelijk aangezien relevante informatie niet beschikbaar is. Nadere informatie over het beloningsbeleid is opgenomen op de website www.asr.nl.

Personeelskosten (x € 1)	01-01-2023 t/m 30-06-2023	Begunstigden
Identified Staff	1.855.517	10*
Medewerkers	13.810.142	192
Totaal	15.665.659	202

*De Identified Staff per 30 juni 2023 bestaan uit drie directieleden en zeven overige leden. Gedurende de eerste helft van 2023 zijn verschillende leden (tijdelijk) als Identief Staff aangewezen als gevolg van wijzigingen binnen de directie.

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot duurzaam beleggen. Aan de orde komt zowel de wijze waarop a.s.r. omgaat met haar eigen beleggingen, als de wijze waarop a.s.r. vermogensbeheer omgaat met duurzaamheid bij haar fondsbeheeractiviteiten. Onderstaande paragraaf is niet specifiek toegesneden op het Fonds.

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. Dit beleid is in de jaren daarna verder aangescherpt en wordt jaarlijks, of zo nodig vaker, herzien. Het beleggingsbeleid is gericht op duurzaam en verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam beleggen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van wapens en tabak, de gokindustrie en steenkool en bedrijven waarvan het grootste deel van hun winst gerelateerd kan worden aan onconventionele olie- en gaswinning en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact.

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen SRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat SRI-beleid door de interne beleggingsafdelingen, het interne compliance-proces en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Met betrekking tot de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt a.s.r. van de externe beheerders van zulke beleggingsinstellingen zich in te spannen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. te beleggen. Hiermee beoogt a.s.r. dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') en de United Nations Global Compact ('UN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Het beleggingsbeleid van a.s.r. is gericht op de toekomst en duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de strategie. a.s.r. is van mening dat de integratie van duurzaamheids-factoren in het beheer van haar beleggingen direct bijdraagt tot een vermindering van risico's (zowel financieel als reputationeel) en een positieve invloed heeft op de prestaties op lange termijn. Het SRI-beleid van a.s.r. is op de volgende manieren verankerd in de interne beleggingspraktijk:

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten en controversieel gedrag, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. a.s.r. publiceert twee keer per jaar de herziene lijst van uitgesloten bedrijven en eens per jaar de lijst met uitgesloten landen op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/duurzaam-beleggingsbeleid>.

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

Onze portefeuilles worden minimaal gekenmerkt door bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden geanalyseerd op een groot aantal ESG-criteria, rekening houdend met de materialiteit voor de respectievelijke sector/industrie. De algemene ESG-score stelt ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De ESG-screening wordt uitgevoerd met behulp van externe dataleveranciers waarbij ESG-thema's zoals hieronder worden geanalyseerd:

- Milieu:
 - Strategisch management van milieurisico's zoals biodiversiteitsverlies of waterverbruik;
 - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

In de eerste helft van 2023 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen halfjaar:
 - a.s.r. heeft vanuit de fossiele strategie haar engagement gesprekken met olie- en gas producten voortgezet. Hiervoor hanteren wij een engagement periode van 2022 t/m 2024. Ultimo 2024 dienen de olie- en gas bedrijven in onze portefeuilles aan te tonen dat ze Paris-aligned zijn. Gedurende het eerste half jaar van 2023 hebben wij onder andere gesproken met Aker BP, Galp Energia, TotalEnergies en Equinor.
 - Afgelopen periode hebben wij via het Ceres Valuing Water Finance Initiative gesproken met Constellation Brands. Constellation Brands is een internationale producent van bier, wijn en sterke drank in het premium segment. Het gebruik en management van water zijn belangrijke onderwerpen voor een dergelijke onderneming, zeker in tijden van klimaatverandering en toenemende waterschaarste. Het bedrijf opereert en genereert haar inkomsten ook in gebieden die in hogere mate te maken hebben met waterschaarste (o.a. Californië en Mexico). Dit waren daarom ook belangrijke onderwerpen in ons gesprek. Het bedrijf heeft inmiddels water efficiëntie doelstellingen geïmplementeerd en voert operationele risk assessments uit op het gebied van water kwaliteit. We blijven met een coalitie van investeerders in gesprek met Constellation Brands om de progressie op gebied van waterstress te monitoren.
 - CRH is wereldwijd een toonaangevend bedrijf op het gebied van bouwmaterialen. In Noord-Amerika is het de grootste bouwmaterialenonderneming en in Europa de grootste in zware bouwmaterialen. Bouwmaterialen hebben een significant aandeel in de wereldwijde CO2-uitstoot, en de verwachting is dat dat aandeel verder zal groeien, voornamelijk vanwege toenemende vraag naar woningen. Daarom is het gesprek aangegaan het bedrijf aan te sporen om de klimaatimpact van bouwmaterialen in kaart te brengen, hier efficiënter mee om te gaan en CO2-reducties te realiseren.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's.

Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (<https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>).

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Veel voorkomende ESG-onderwerpen in de eerste helft van het jaar waren gericht op klimaat, mensenrechten en gendergelijkheid. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier – wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het beleggingsbeleid. a.s.r. heeft de risico's voor haar eigen beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's.

a.s.r. heeft de volgende CO2-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024.

In de eerste helft van 2023 heeft a.s.r. vermogensbeheer de implementatie van fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel' voortgezet. We zijn in gesprek met de resterende conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's om inzicht te krijgen of deze bedrijven (robuuste en ambitieuze) plannen hebben om 'Paris-Aligned' te worden. Ook is gestart met fase 3: de grootste uitstoters en bedrijven verderop in de fossiel keten. Ook van deze bedrijven verwacht a.s.r. robuuste en ambitieuze plannen om in lijn te komen met de afspraken in het Parijs Akkoord.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

- a.s.r. wordt als 'leading' gezien op de thema's biodiversiteit en arbeidsomstandigheden in toeleveringsketens door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni hun bevindingen van het 2023 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. Bovendien gaat bovenstaande tekst in op beleggingen die a.s.r. voor eigen rekening doet. Daarnaast geeft de Beheerder specifiek per fonds dat zij in beheer heeft een verdere invulling aan haar duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties is in het jaarverslag een uitgebreide verantwoording opgenomen.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in eerste halfjaar 2023

Het IMF verwacht voor de wereldeconomie nu een groei van 3% voor zowel 2023 als 2024, wat voor beide jaren iets hoger is dan eerdere voorspellingen voor beide jaren. Een deel van de verklaring hiervoor is dat 2023 wat beter is gestart dan eerder gedacht. Dit geldt zowel de VS als voor Europa, dat eind 2022 / begin 2023 toch erin is geslaagd te ontsnappen aan de vooraf gevreesde 'winterrecessie'. Echter, hierbij dient opgemerkt te worden dat de vooruitzichten voor de 2^e helft van het jaar er aanzienlijk minder gunstig uitzien. In China valt het groeiherstel na de beëindiging van het 'zero Covid'-beleid tot nu toe tegen. De matige ontwikkeling van de Chinese economie is ook nadelig voor opkomende markten, zowel binnen de regio als daarbuiten, zoals voor grondstoffen exporterende landen in Afrika en Latijns Amerika. Overigens is niet overal hetzelfde beeld te zien. De Japanse economie verrast voor de verandering in positieve zin, en dat geldt ook voor bijvoorbeeld India en Brazilië.

Ondertussen is de inflatiegolf van 2022 duidelijk over zijn hoogtepunt heen. Dit geldt zeker voor de VS, waar de inflatie inmiddels is afgenomen van 9,1% jaar-op-jaar in juni 2022 naar 4,0% een jaar later. Dit is mede te danken aan lagere prijzen voor voeding en energie, maar ook de 'kerninflatie' (waar de volatiele voedings- en energieprijzen uit gehaald zijn) is de afgelopen tijd gedaald, naar 5,3% jaar-op-jaar. Ook in de eurozone lijkt 'peak inflation' achter de rug: de 'headline' inflatie is de afgelopen maanden gedaald van 10,6% naar 5,5% jaar-op-jaar. De Europese 'kerninflatie' is in juni min of meer gestabiliseerd, op 5,4% jaar-op-jaar. Naar verwachting zal de inflatiedruk de komende tijd verder afnemen, vooral omdat de piek in de voedings- en energieprijzen inmiddels ruim achter ons ligt, maar de consensus is wel dat de ECB/Fed-inflatiedoelstellingen van 2% pas in 2025 weer in beeld komen. De inflatie kan hoger blijven dan verwacht in het geval dat de zich voortslepende oorlog in Oekraïne tot een hernieuwde stijging in voedsel- en/of energieprijzen zou leiden.

Om de inflatie te bestrijden heeft de Fed het afgelopen jaar de basisrente in de VS verhoogd van 0% naar 5,25%, terwijl de ECB met de Europese basisrente in minder dan een jaar tijd van -0,5% naar 3,5% is gegaan. Daarmee lijkt het einde aan de renteverhogingen nog altijd niet bereikt te zijn, al begint dit wel in zicht te komen. Het meest aannemelijke scenario lijkt dat na de zomer van 2023 een periode zal volgen van in ieder geval 3 tot 6 maanden stabiel hoog blijvende rentes. Dat geeft centrale banken de gelegenheid om beter zicht te krijgen op de gevolgen van de eerdere renteverhogingen op economische groei en inflatie.

Financiële markten in eerste halfjaar 2023

Over het eerste halfjaar van 2023 hebben vrijwel alle beleggingscategorieën positieve rendementen opgeleverd, met Europees beursgenoteerd vastgoed als meest opvallende uitzondering. Daarbij hebben aandelen het duidelijk beter gedaan dan obligaties. Vooral Amerikaanse (tech-) aandelen waren in trek, met rendementen ruim boven 10% in het eerste halfjaar. Ook Europese aandelen presteerden goed, maar rendementen op Aziatische aandelen en aandelen opkomende markten bleven beperkt tot 2-5% over het eerste halfjaar, en waren daarmee vergelijkbaar met de rendementen op Europese staats- en bedrijfsobligaties.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Vooruitkijkend is op dit moment de grootste vraag welke impact de serie renteverhogingen door centrale banken van de afgelopen tijd zal hebben op de economie en financiële markten. Eén risicoscenario is dat de hogere rentes de economie van de eurozone (en/of de VS) in een zwaardere recessie terecht doen komen dan nu wordt gedacht. Een ander risicoscenario is dat ondanks de hogere rentes de inflatiedruk niet onder controle komt, en centrale banken alsnog rentes verder moeten verhogen dan nu gedacht. Beide scenario's lijken in principe ongunstig voor meer risicovolle beleggingscategorieën, en dan met name aandelen.

Naar verwachting zullen centrale banken de komende tijd rentes eerder nog verder verhogen dan verlagen. Dat is gunstig voor cash en, in iets mindere mate, kortlopende staatsobligaties. Op langere termijn is het aannemelijk dat 'yield curves' zullen versteilen met lagere korte rentes en/of hogere lange rentes, maar op korte termijn lijkt het aannemelijk dat rentecurves vlak, of invers, zullen blijven.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in de Verenigde Staten en/of Canada genoteerd zijn.

Het Fonds is volgens de Transparantieverordening (SFDR) geclassificeerd als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert (artikel 8). De beleggingsstrategie van het Fonds is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven met een hoog kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en rentmeesterschap in de managementstrategie zijn verankerd, op de lange termijn meer economische en maatschappelijke waarde en minder 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 streeft het Fonds naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op de lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds 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, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken 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.

De beleggingsstrategie van de portefeuille is tweeledig: (i) ca. 75% van de portefeuille (met een bandbreedte van 70-80%) wordt belegd volgens een actieve systematische strategie en (ii) de overige ca. 25% van de portefeuille (met een bandbreedte van 20-30%) wordt belegd volgens een actieve fundamentele strategie. De actieve systematische strategie is gericht op het mitigeren van klimaatrisico's en tegelijkertijd het behouden van een brede spreiding en een lage afwijking ten opzichte van de benchmark. De actieve fundamentele strategie (Long Term Sustainable Quality strategy, LTSQ) is gericht op het behalen van een beter rendement tegen een lager risico dan de benchmark door te beleggen in bedrijven met een hoog duurzaam kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en rentmeesterschap in de managementstrategie zijn verankerd.

Op dit moment worden er 4 participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse A = Professionele beleggers – Nederlandse beleggingsinstellingen
- Participatieklasse B = Professionele beleggers – Luxemburgse beleggingsinstellingen
- Participatieklasse C = Werknemers Pensioen – Vrij Beleggen (pensioenbeleggingen via ASR Levensverzekering N.V.)
- Participatieklasse X = Unit-linked klanten van ASR Levensverzekering N.V.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
A	0,00%	0,00%	0,20%	0,20%
B	0,15%	0,05%	0,20%	0,20%
C	0,20%	0,05%	0,20%	0,20%
X	1,05%	0,05%	0,20%	0,20%

* % op jaarbasis en over de totale activa van de participatieklasse.

** Berekend over het aan- verkoopbedrag in het Fonds (maximaal).

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode met € 269,3 miljoen toegenomen tot € 2.581 miljoen.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - A	Rendement benchmark
30-06-2023	2.569.749	13,86%	14,30%
2022	2.027.624	-16,09%	-14,59%
2021*	2.354.435	37,34%	36,06%

* rendement 2021 over de periode 01-01-2021 t/m 31-12-2021 (track record Amerika Aandelen Basisfonds overgenomen)

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	09-07-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	0,70	1,18	0,65
Waardeveranderingen	12,49	-19,42	17,80
Kosten	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	13,19	-18,24	18,45

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende de verslagperiode.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - B	Rendement benchmark
30-06-2023	1.650	13,65%	14,30%
2022	274.443	-16,44%	-14,59%
2021*	364.114	13,21%	12,93%

*rendement 2021 over de periode 09-07-2021 – 31-12-2021

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	09-07-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	0,35	1,18	0,24
Waardeveranderingen	6,16	-10,36	6,41
Kosten	-0,05	-0,10	-0,05
Resultaat na belastingen	6,46	-9,28	6,60

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende de verslagperiode.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - C	Rendement benchmark
30-06-2023*	454	8,28%	8,54%

*rendement over de periode 01-02-2023 – 30-06-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	31-01-2023 t/m 30-06-2023
Inkomsten	0,16
Waardeveranderingen	3,35
Kosten	-0,06
Resultaat na belastingen	3,45

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende de verslagperiode.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - X	Rendement benchmark
30-06-2023*	8.771	4,31%	4,20%

*rendement over de periode 01-06-2023 – 30-06-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	24-04-2023 t/m 30-06-2023
Inkomsten	0,09
Waardeveranderingen	4,38
Kosten	-0,11
Resultaat na belastingen	4,36

Bedragen per participatie zijn gebaseerd op het gemiddeld aantal participaties gedurende de verslagperiode.

Rendement en portefeuillebeleid

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse A behaalde over de eerste 6 maanden van 2023 een positief totaalrendement van 13,77% in euro. Het Fonds bleef daarmee 53 basispunten achter op de benchmark (MSCI USA Total Net Return EUR Index), welke een totaalrendement realiseerde van 14,30%.

Amerikaanse aandelen presteerden over de periode sterk na een uitdagend 2022. Dat jaar werd gekenmerkt door stijgende rentes en geopolitieke spanningen. De rente op Amerikaanse 10-jaars staatsobligatie bleef per saldo relatief stabiel en de risicobereidheid van beleggers nam weer toe. Vooral aandelen van groei-gerichte en cyclische ondernemingen lieten een sterk herstel zien. Onderliggend was dan ook de sector Informatietechnologie de best presterende sector over de eerste 6 maanden met een totaalrendement van 42% in euro. Verschillende aandelen binnen deze sector profiteerden van positief sentiment over een groeiende vraag naar producten die inspelen op generatieve kunstmatige intelligentie. Vooral aandelen van chipproducenten boekten hierdoor hoge rendementen. Ook de sectoren Duurzame Consumentengoederen (+29%) en Communicatiediensten (+28%) presteerden sterk. De sector Energie was de zwakst presterende sector met een negatief totaalrendement van -8%. De sector stond onder druk door een lagere olieprijs als gevolg van minder gunstige macro-economische vooruitzichten. Ook de defensieve sectoren Nuts (-8%) en Gezondheidszorg (-4%) bleven achter.

Het Fonds profiteerde over het afgelopen halfjaar van de onderweging in Energie, met uitsluitingen in Chevron (-13%) en ExxonMobil (4%) op basis van het SRI-beleid. De overweging dankzij een nieuwe LTSQ-positie in Eli Lilly (+26%) droeg positief bij aan het relatieve rendement. De farmaceut rapporteerde goede resultaten uit de Fase 3-studie in de ontwikkeling van een geneesmiddel om Alzheimer te behandelen Tegelijkertijd is het Fonds onderwogen in de farmaceut Pfizer (-29%), wat positief uitpakte. Het aandeel verliest veel momentum nu de vraag naar COVID19-medicijnen sterk afneemt. De LTSQ-positie in Alphabet profiteerde voornamelijk van de ontwikkeling rond kunstmatige intelligentie.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over de eerste 6 maanden van 2023 (in procentpunten):

Chevron Corporation	0,24
Exxon Mobil Corporation	0,16
Eli Lilly and Company	0,16
Pfizer Inc.	0,16
Alphabet Inc. Class A	0,13

Dat er uiteindelijk een negatief relatief rendement is behaald, valt bijna geheel te verklaren door een negatief selectie-effect in de sector Informatietechnologie. Dit komt doordat het Fonds minder belegt in beweeglijke aandelen van ondernemingen met een minder stabiele winstgevendheid, zoals chipproducenten en ondernemingen die sterk groeien en daardoor nog beperkt winstgevend zijn. Onze onderweging in het aandeel van chipproducent NVIDIA, dat sterk profiteerde van het sentiment rond kunstmatige intelligentie, woog het zwaarst op het relatieve rendement. Het aandeel boekte een totaalrendement van maar liefst 183%. Ook het sterke herstel van Tesla (+108%) drukte op het relatieve rendement. Een andere onderweging die negatief uitpakte was de onderweging in Meta. Beleggers reageerden enthousiast op de plannen van het management om sterk in de kosten te snijden. Tegelijkertijd blijft de onderneming sterk investeren in de metaverse. Bij de LTSQ-posities drukten IFF (-25%) en Estee Lauder (-22%) het meest op het relatieve rendement van het Fonds. IFF kwam met een stevige winstwaarschuwing over de resultaten voor 2023. Net als veel sectorgenoten ondervindt deze producent van geur- en smaakstoffen tegenwind van kosteninflatie. Estee Lauder kreeg een forse koersdaling te verwerken vanwege tegenvallende resultaten in China.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement over de eerste 6 maanden van 2023 (in procentpunten):

NVIDIA Corporation	-0,39
Tesla, Inc.	-0,25
International Flavors & Fragrances Inc.	-0,22
Meta Platforms Inc. Class A	-0,21
Estee Lauder Companies Inc. Class A	-0,18

Wij zijn van mening dat macro-economische en geopolitieke schokken moeilijk vallen te voorspellen en spelen derhalve met de samenstelling van de portefeuille niet op in. Wel wordt ervoor gezorgd dat er een gezonde balans bestaat in de portefeuille. Ook zijn wij van mening dat duurzame kwaliteitsbedrijven op de lange termijn goede bescherming bieden om de nadelige effecten van mogelijk hogere inflatie en lagere groei te weerstaan. Vaak zijn dit soort bedrijven beter in staat om de hogere inputkosten door te prijzen aan hun klanten en te profiteren van de structurele groei in hun industrie.

Gedurende het halfjaar zijn vier nieuwe posities toegevoegd en drie posities verkocht in de LTSQ portefeuille. Nieuw toegevoegd zijn posities in Eli Lilly, verzekeraar Chubb, verzekeringsagent Arthur J Gallagher en luchtvaartspecialist Heico. We hebben afscheid genomen van verzekeraar Allstate, verzekeringsagent Marsh & McLennan en oogzorgspecialist Alcon.

Per 30 juni bestond de LTSQ portefeuille uit 47 duurzame kwaliteitsbedrijven.

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De ex-ante tracking error van de portefeuille bedroeg 0,90% per ultimo van de verslagperiode.

Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbevingen in het algemeen als ook voor fluctuaties in prijzen van individuele beleggingsinstrumenten in het bijzonder. Fluctuaties van de waarde van de deelnemingen van het Fonds hebben een directe invloed op de waarde van een Participatie in een Fonds. Deze koersbevingen kunnen zowel worden veroorzaakt door algemene economische ontwikkelingen als ontwikkelingen ten aanzien van een categorie van beleggingen in het bijzonder. De Beheerder probeert dit risico zoveel mogelijk te beperken door het spreiden van de activa van het Fonds over een groot aantal effecten.

Sectorverdeling	Portfolio		Benchmark
	30-06-2023	31-12-2022	30-06-2023
Informatietechnologie	28,6%	27,8%	28,4%
Gezondheidszorg	14,2%	16,2%	13,2%
Financiële dienstverlening	13,1%	12,4%	12,2%
Cyclische consumptiegoederen	10,0%	9,2%	10,9%
Industrie	8,8%	7,8%	8,9%
Overige	25,3%	26,6%	26,4%

Valutarisico

Het Fonds belegt uitsluitend in vreemde valuta. Door koersschommeling is er sprake van een valutarisico. Dit risico wordt niet afgedekt binnen het Fonds.

Rendementsrisico

Door actief beheer van de portefeuille binnen de grenzen van het mandaat kan een afwijking ontstaan ten opzichte van de benchmark.

Genoemde risico's vallen binnen het mandaat en worden waar nodig tijdig beheerst en gemitigeerd.

In Control statement

De Beheerder beschikt over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft). De Beheerder heeft gedurende de afgelopen verslagperiode verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij deze werkzaamheden zijn geen constatering gedaan op grond waarvan zou moeten worden geconcludeerd dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving.

Daarnaast heeft de Beheerder geen constatering gedaan waaruit blijkt dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende de eerste helft van het jaar 2023 overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd.

Het vermogensbeheer van het Fonds wordt uitgevoerd door personeel van ASR Nederland N.V. dat middels een inleenovereenkomst in dienst is bij de Beheerder. De Beheerder heeft een ISAE 3402 Type II rapport over 2022 opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen. Voor het jaar 2023 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 29 augustus 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

Halfjaarrekening 2023

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 30 juni 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2023	31-12-2022	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	2.577.880	2.293.244	
Som der beleggingen	2.577.880	2.293.244	1
Vorderingen	21.912	3.126	2
Overige activa			
Liquide middelen	2.651	5.743	3
Kortlopende schulden	-21.819	-46	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	2.744	8.823	
Activa min kortlopende schulden	2.580.624	2.302.067	
Geplaatst participatiekapitaal	2.251.528	2.296.264	
Overige reserves	5.803	438.098	
Onverdeeld resultaat	323.293	-432.295	
Totaal fondsvermogen	2.580.624	2.302.067	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	17.291	14.868	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	22.594	-17.473	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	283.723	-401.564	7
Som der bedrijfsopbrengsten	323.608	-404.169	
Beheervergoeding	-161	-243	
Servicevergoeding	-51	-81	
Interestlasten	-103	-15	
Som der bedrijfslasten	-315	-339	8
Resultaat na belastingen	323.293	-404.508	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	323.293	-404.508	
Waardeverandering van beleggingen	-306.412	419.875	1
Aankopen van beleggingen (-)*	-343.239	-249.988	1
Verkopen van beleggingen (+)	365.015	265.072	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-18.786	-2.707	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	21.773	-586	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	41.644	27.158	
Uitgifte participaties	389.311	167.769	5
Inkoop participaties	-434.047	-189.381	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-44.736	-21.612	
Mutatie liquide middelen	-3.092	5.546	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	5.743	2.163	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	2.651	7.709	3
Mutatie liquide middelen	-3.092	5.546	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds ('het Fonds') is opgericht op 1 juni 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het halfjaarverslag van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds is opgesteld met inachtneming van de geldende voorschriften voor Richtlijn 615 'Beleggingsentiteiten' van de Raad voor de Jaarverslaggeving en met Titel 9 van Boek 2 van het Nederlands Burgerlijk Wetboek en de Wet op het financieel toezicht. Alle in het halfjaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 29 augustus 2023 de halfjaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 zijn als vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde Valuta

Transacties in vreemde valuta worden omgerekend tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op balansdatum.

Uit de omrekening voortvloeiende valutaverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Per 30 juni 2023 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 30-06-2023 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 30-06-2023	Marktwaaarde 30-06-2023 (x € 1.000)
USD	2.791.248	1,0910	2.558.430
CAD	28.072	1,4437	19.445

Beheerder

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: de Beheerder) is de beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wet op het financieel toezicht (hierna: Wft). De Beheerder is verantwoordelijk voor de uitvoering van het beheer van het fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid en het voeren van de participanten- en financiële administratie. De Beheerder beschikt over een vergunning van de toezichthouder conform artikel 2:65, lid 1, sub a Wft en is opgenomen in het register als bijgehouden door de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds treedt, in overeenstemming met de algemene voorwaarden van beheer en bewaring, op als eigenaar (titelhouder) in juridische zin voor rekening en risico van de participanten in het Fonds.

Bewaarder

BNP Paribas S.A., Netherlands branch is de bewaarder van het Fonds en is als zodanig door de AFM als bewaarder voor het Fonds in het register als bedoeld in artikel 1:107 Wft opgenomen. De belangrijkste taak van de Bewaarder is om namens het Fonds de bewaarderstaken waarnaar wordt verwezen in artikel 4:37f van de Wft uit te voeren. De Bewaarder is jegens het Fonds of de participanten aansprakelijk voor het verlies van financiële instrumenten die hij of een derde partij aan wie hij de bewaring heeft uitbesteed, in bewaring heeft genomen. De Bewaarder is ook aansprakelijk voor verliezen die het Fonds of de participanten lijden als gevolg van een nalatig of opzettelijk verzuim van de Bewaarder om zijn taken naar behoren uit te voeren. In geval van een directe aansprakelijkheid van de Bewaarder kunnen de participanten de Bewaarder overeenkomstig de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst via de Beheerder aanspreken. In het Informatie Memorandum zijn de taken, de verantwoordelijkheden en de aansprakelijkheid van de Bewaarder verder toegelicht.

Verwerking

De halfjaarrekening is opgesteld uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Een actief wordt in de balans verwerkt wanneer het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen aan het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. De wijze van het structureren van het vermogensbeheer kan ertoe leiden dat het juridisch eigendom van een actief en/of passief, waarvan de economische voor- en nadelen aan het Fonds toekomen, bij verbonden partijen berust.

Opbrengsten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Kosten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Indien een transactie ertoe leidt dat (nagenoeg) alle toekomstige economische voordelen en risico's met betrekking tot een actief of een verplichting aan een derde zijn overgedragen, wordt het actief of de verplichting niet langer in de balans opgenomen. Verder worden activa niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde. Een verplichting wordt niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de verwachte uitstroom van middelen en betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering

Een financieel actief en een financieel passief worden gesaldeerd en als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met gesaldeerd opgenomen financiële activa en passiva samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Transacties met verbonden partijen

Van een verbonden partij is sprake wanneer een partij beleidsbepalende invloed kan uitoefenen in een andere partij, dan wel invloed van betekenis kan uitoefenen op het financieel en zakelijk beleid van de andere partij. Transacties met verbonden partijen worden verricht tegen marktconforme tarieven.

Beleggingen

Beleggingen worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen de verkrijgingsprijs, zijnde de marktwaarde van het actief of de verplichting, vermeerderd met de aankoopkosten. De beleggingen in aandelen worden vervolgens individueel gewaardeerd tegen marktwaarde, welke op balansdatum is gelijkgesteld aan de slotkoers op de beurs (middenkoers) of gebaseerd is op ontvangen brokerquotes. Ongerealiseerde en gerealiseerde waardeveranderingen in de portefeuille worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten beleggingen: Betreft kosten die in rekening worden gebracht door de broker voor aan- en verkoop van beursgenoteerde beleggingen. Bij aankoop worden brokerkosten als onderdeel van de kostprijs geactiveerd. Bij de periodieke bepaling van de marktwaarde van beleggingen worden deze kosten verantwoord in de winst- en verlies rekening als onderdeel van de niet gerealiseerde waardeverandering. De kosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

Transactiekosten beleggingen: Betreft kosten voor afwikkeling van aan- en verkooptransacties door de bewaarder van het Fonds. Deze kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Liquide middelen

Banktegoeden worden gewaardeerd tegen de reële waarde, zijnde de nominale waarde. Als liquide middelen worden aangemerkt de tegoeden bij banken, alsmede mogelijk aanwezige kasvoorraden en uitstaande (termijn-) deposito's voor zover deze niet tot de beleggingen worden gerekend.

Overige activa en passiva

De vorderingen worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde, inclusief transactiekosten. Vorderingen worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode, onverminderd met bijzondere waardeverminderingverliezen. Voorzieningen worden bepaald op basis van individuele beoordeling van de oninbaarheid van de vorderingen.

Kortlopende schulden en overlopende passiva worden initieel gewaardeerd tegen reële waarde. De kortlopende schulden en overlopende passiva worden na eerste opname gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Indien er geen sprake is van agio of disagio of transactiekosten is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de schuld.

Resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen enerzijds de baten en anderzijds de lasten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Het resultaat bestaat ook uit directe beleggingsopbrengsten zoals dividend. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro's tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Waardeverandering van beleggingen

Gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen. Ongerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de (gemiddelde) kostprijs (inclusief aankoopkosten) in mindering te brengen.

De gerealiseerde en ongerealiseerde prijsresultaten worden in de periode waarop zij betrekking hebben als gerealiseerde respectievelijk ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd onder beleggingsopbrengsten in de winst- en verliesrekening.

Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en zijn hierdoor onderdeel van de waardeveranderingen van beleggingen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft de fiscale status van een fiscaal transparant fonds. Een fiscaal transparant fonds is zelf niet belastingplichtig. De vennootschapsbelasting wordt bij de individuele participanten geheven.

Beheervergoeding

Aan het Fonds worden kosten in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. De afdracht van de gemaakte reserveringen vindt maandelijks plaats aan de Beheerder. De beheervergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht voor het beheer van het fondsvermogen.

Servicevergoeding

De Beheerder ontvangt maandelijks een servicevergoeding die ten laste van het Fonds wordt gebracht. De servicevergoeding dient ter dekking van overige kosten zoals:

- De vergoedingen voor de accountants, juridische en fiscale adviseurs;
- De kosten van bewaring (depository en custodian);
- De kosten verband houdende met het voorbereiden, drukken en verzenden van prospectussen, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De eventuele kosten verbonden aan de registratie van het Fonds bij enige overheidsinstantie of beurs;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, het voeren van een financiële en beleggingsadministratie;
- De kosten voor vergaderingen van participanten;
- Verschuldigde bijdragen aan de AFM en DNB ten aanzien van het door hen gehouden toezicht.

De servicevergoeding wordt per Participatieklasse in rekening gebracht. De Beheerder betaalt uiteindelijk de daadwerkelijk gemaakte kosten die vallen onder de servicevergoeding.

Kosten bij uitgifte en inkoop van participaties

Bij uitgifte en inkoop van participaties worden door het Fonds kosten in rekening gebracht. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,20%. Deze kosten komen ten gunste van het Fonds ter compensatie van transactiekosten die worden gemaakt indien als gevolg van uitgifte onderliggende beleggingen moeten worden aangekocht of als gevolg van inkoop beleggingen moeten worden verkocht. Deze vergoedingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder het hoofd opbrengsten uit beleggingen.

Kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens zogenaamde "indirecte methode" waarbij onderscheid is gemaakt tussen kasstromen uit beleggings- en financieringsactiviteiten. De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken. Bij de kasstroom uit beleggingsactiviteiten wordt het resultaat gecorrigeerd voor kosten die geen uitgaven zijn en opbrengsten die geen ontvangsten zijn.

Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

1. Beleggingen

De beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Beleggingen	30-06-2023	31-12-2022
Aandelen	2.577.880	2.293.244

Het verloop van de beleggingen gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Beleggingen	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	2.293.244	2.713.609
Aankopen	343.239	604.070
Verkopen	-365.015	-561.058
Waardeverandering	306.412	-463.377
Stand eind verslagperiode	2.577.880	2.293.244

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, die hierbij is afgeleid van genoteerde marktprijzen.

Meer informatie over het risicobeheer met betrekking tot beleggingen is beschikbaar in secties Verslag van de beheerder en Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds. Een specificatie van de beleggingen is opgenomen in Bijlage 1.

2. Vorderingen

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x €1.000):

Vorderingen	30-06-2023	30-06-2022
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	19.598	-
Nog te ontvangen dividend	1.781	2.115
Terugvorderbare dividendbelasting	533	414
Te vorderen op participanten wegens toetreding	-	345
Overige vorderingen	-	252
Stand eind verslagperiode	21.912	3.126

3. Liquide middelen

De liquide middelen betreffen direct opeisbare tegoeden bij banken.

4. Schulden

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x € 1.000):

Kortlopende schulden	30-06-2023	31-12-2022
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-20.725	-
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-8	-46
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-1.063	-
Overige schulden	-23	-
Stand eind verslagperiode	-21.819	-46

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.569.749	2.027.624	2.354.435
Aantal participaties (x 1.000)	23.730	21.320	20.772
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	108,29	95,10	113,35

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.650	274.443	364.114
Aantal participaties (x 1.000)	31	5.801	6.433
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	53,76	47,31	56,60

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	30-06-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	454
Aantal participaties (x 1.000)	8
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	53,45

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

Intrinsieke waarde	30-06-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	8.771
Aantal participaties (x 1.000)	161
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	54,36

Het verloop van het geplaatst participatiekapitaal gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023 t/m 31-06-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	2.296.264	2.280.451
Geplaatst gedurende de verslagperiode	389.311	364.255
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-434.047	-348.442
Stand eind verslagperiode	2.251.528	2.296.264

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt (x 1.000):

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 31-12-2022	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2023
ADAAF - A	21.320	3.754	-1.344	23.730
ADAAF - B	5.801	134	-5.905	30
ADAAF - C	-	8	-	8
ADAAF - X	-	163	-2	161
Totaal	27.121	4.059	-7.251	23.929

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2022	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2022
ADAAF - A	20.772	3.291	-2.743	21.320
ADAAF - B	6.433	459	-1.091	5.801
Totaal	27.205	3.750	-3.834	27.121

Het verloop van de overige reserves gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Overige reserves	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	438.098	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-432.295	438.098
Stand eind verslagperiode	5.803	438.098

Het verloop van het onverdeeld resultaat gedurende de verslagperiode is als volgt (x € 1.000):

Onverdeeld resultaat	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	-432.295	438.098
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	432.295	-438.098
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	323.293	-432.295
Stand eind verslagperiode	323.293	-432.295

6. Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Dividend	16.371	14.327
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	733	539
Overige rentevergoedingen	103	2
Overige vergoedingen en opbrengsten	84	-
Totaal	17.291	14.868

7. Waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen zijn de resultaten uit hoofde van verkopen inclusief eventuele verkoopkosten.

De ongerealiseerde waardeveranderingen in de aangehouden beleggingen zijn inclusief eventuele aankoopkosten.

De gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2023 t/m 30-06-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 30-06-2023 (negatief)	01-01-2022 t/m 30-06-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 30-06-2022 (negatief)
Aandelen	35.902	-13.334	8.754	-27.065
Valutacontracten	333	-212	1.036	-198
Liquide middelen	106	-201	-	-
Totaal	36.341	-13.747	9.790	-27.263

De ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2023 t/m 30-06-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 30-06-2023 (negatief)	01-01-2022 t/m 30-06-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 30-06-2022 (negatief)
Aandelen	433.136	-149.417	271.218	-672.782
Valutacontracten	4	-	-	-
Totaal	433.140	-149.417	271.218	-672.782

8. Bedrijfslasten

De bedrijfslasten kunnen als volgt worden gespecificeerd (x € 1.000):

Bedrijfslasten	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Beheervergoeding	-161	-243
Servicevergoeding	-51	-81
Interestlasten	-103	-15
Totaal	-315	-339

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
Participatieklasse A	0,00%	0,00%	0,00%
Participatieklasse B	0,20%	0,20%	0,20%
Participatieklasse C*	0,25%	0,26%	-
Participatieklasse X**	1,10%	1,12%	-

* De LKF vanaf 31-1-2023 bedraagt 0,11% voor participatieklasse C

** De LKF vanaf 24-4-2023 bedraagt 0,21% voor participatieklasse X

De Lopende Kosten Factor (LKF) omvat alle kosten die ten laste van het Fonds zijn gebracht in de verslagperiode inclusief de beheer- en servicevergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen, exclusief rentekosten, eventuele belastingen en transactiekosten als gevolg van de aan- en verkopen van beleggingen die het Fonds doet. De LKF wordt berekend door de totale kosten in de verslagperiode te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds.

De gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds is de som van de intrinsieke waarden gedeeld door het aantal berekeningsmomenten van de intrinsieke waarde gedurende het verslagjaar. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2023 t/m 30-06-2023	01-01-2022 t/m 30-06-2022
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	-4,56%	6,39%

De Portefeuille Omloop Factor (POF) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingen ten opzichte van het gemiddelde fondsvermogen en is een maatstaf voor de mate van een actief of minder actief beleggingsbeleid. Een omloopfactor van 200% geeft bijvoorbeeld aan dat voor twee maal de waarde van het gemiddelde fondsvermogen aan- en verkooptransacties zijn uitgevoerd naast aan- en verkooptransacties als gevolg van toe- of uitredingen.

Bij de gehanteerde berekening wordt het bedrag van de turnover bepaald door de som van de aan- en verkopen van de beleggingen in de verslagperiode te verminderen met de som van uitgifte en inkopen van participaties. Hierbij zijn alle beleggingscategorieën betrokken met uitzondering van deposito's met een oorspronkelijke looptijd korter dan een maand. De POF wordt bepaald door het bedrag van de turnover uit te drukken in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, welke op identieke wijze wordt berekend als bij de bepaling van de LKF voor de verslagperiode.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten (x € 1.000)	30-06-2023	31-12-2022
ASR Beleggingsmixfonds ABC	22.221	23.456
ASR Beleggingsmixfonds E	67.463	19.675
ASR Beleggingsmixfonds G	57.504	363.383
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	389.623	100.041
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	26.651	1.387.599
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	106.890	92.523
ASR Sicav Aandelenfonds	-	133.974
ASR Sicav Amerikafonds	1.650	8.139
ASR Sicav Profielfonds E	-	44.431
ASR Sicav Profielfonds F	-	54.929
ASR Sicav Profielfonds G	-	8.250
ASR Sicav Profielfonds H	-	24.721
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	2.414	1.690
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	9.842	6.287
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	12.180	7.867
ASR Levensverzekering N.V.	67.412	22.908
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	9.223	-
Totaal	2.575.167	2.299.873

Participanten (in aantal participaties)	30-06-2023	31-12-2022
ASR Beleggingsmixfonds ABC	205.202	246.633
ASR Beleggingsmixfonds E	622.983	206.878
ASR Beleggingsmixfonds G	531.021	3.820.905
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	3.597.945	1.051.909
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	246.107	14.590.362
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	987.072	972.859
ASR Sicav Aandelenfonds	15.530.693	2.831.876
ASR Sicav Amerikafonds	1.110.629	172.033
ASR Sicav Profielfonds E	-	939.156
ASR Sicav Profielfonds F	30.689	1.161.050
ASR Sicav Profielfonds G	-	174.383
ASR Sicav Profielfonds H	-	522.533
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	-	17.768
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	-	66.109
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	22.292	82.723
ASR Levensverzekering N.V.	622.509	240.868
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	169.829	-
Totaal	23.880.333	27.098.045

Transacties met verbonden partijen zijn verricht tegen marktconforme tarieven.

Overig

Zowel de kosten bij uitgifte en inkoop van participaties, als de beheer- en servicevergoeding, zijn vrijgesteld van BTW.

Winstbestemming

Na vaststelling van het jaarverslag wordt het resultaat toegevoegd aan de overige reserves, onderdeel van het fondsvermogen.

Dividendvoorstel

Het Fonds keert geen dividend uit.

Gebeurtenissen na balansdatum

Er hebben zich in de periode tot aan de openbaarmaking van dit halfjaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de halfjaarrekening noodzakelijk maken

ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING

Utrecht, 29 augustus 2023

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (CFRO)

Bijlagen

Bijlage 1

Specificatie Beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwaaarde 30-06-2023
Apple Inc	Equity	US	USD	1.066.231	193,97	189.566
Microsoft Corp	Equity	US	USD	555.032	340,54	173.245
Amazon.com Inc	Equity	US	USD	744.167	130,36	88.918
Alphabet Inc	Equity	US	USD	617.992	119,70	67.804
NVIDIA Corp	Equity	US	USD	155.878	423,02	60.440
UnitedHealth Group Inc	Equity	US	USD	92.068	480,64	40.561
JPMorgan Chase & Co	Equity	US	USD	301.201	145,44	40.153
Johnson & Johnson	Equity	US	USD	263.588	165,52	39.990
Visa Inc	Equity	US	USD	180.419	237,48	39.272
Eli Lilly & Co	Equity	US	USD	90.178	468,98	38.764
Tesla Inc	Equity	US	USD	150.634	261,77	36.142
Alphabet Inc	Equity	US	USD	295.009	120,97	32.711
Meta Platforms Inc	Equity	US	USD	123.276	286,98	32.427
Adobe Inc	Equity	US	USD	61.030	488,99	27.354
Accenture PLC	Equity	IE	USD	91.078	308,58	25.761
Thermo Fisher Scientific Inc	Equity	US	USD	51.899	521,75	24.820
Texas Instruments Inc	Equity	US	USD	133.677	180,02	22.057
Applied Materials Inc	Equity	US	USD	161.145	144,54	21.349
Procter & Gamble Co/The	Equity	US	USD	150.989	151,74	21.000
Walt Disney Co/The	Equity	US	USD	249.496	89,28	20.417
Mastercard Inc	Equity	US	USD	55.540	393,30	20.022
NIKE Inc	Equity	US	USD	197.608	110,37	19.991
Danaher Corp	Equity	US	USD	88.053	240,00	19.370
Berkshire Hathaway Inc	Equity	US	USD	59.144	341,00	18.486
Automatic Data Processing Inc	Equity	US	USD	89.146	219,79	17.959
Trane Technologies PLC	Equity	IE	USD	99.045	191,26	17.363
Chubb Ltd	Equity	CH	USD	96.959	192,56	17.113
Eaton Corp PLC	Equity	US	USD	91.821	201,10	16.925
Ecolab Inc	Equity	US	USD	96.600	186,69	16.530
Home Depot Inc/The	Equity	US	USD	57.307	310,64	16.317
Becton Dickinson & Co	Equity	US	USD	67.403	264,01	16.311
Merck & Co Inc	Equity	US	USD	153.837	115,39	16.271
American Tower Corp	Equity	US	USD	89.437	193,94	15.899
PepsiCo Inc	Equity	US	USD	90.849	185,22	15.424
PPG Industries Inc	Equity	US	USD	110.344	148,30	14.999
T-Mobile US Inc	Equity	US	USD	117.628	138,90	14.976
IQVIA Holdings Inc	Equity	US	USD	69.897	224,77	14.400
Broadcom Inc	Equity	US	USD	17.624	867,43	14.012
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	106.917	142,75	13.989
Keysight Technologies Inc	Equity	US	USD	89.142	167,45	13.682
Estee Lauder Cos Inc/The	Equity	US	USD	73.796	196,38	13.283
Coca-Cola Co/The	Equity	US	USD	232.545	60,22	12.836
Aptiv PLC	Equity	IE	USD	136.862	102,09	12.807
Broadridge Financial Solutions	Equity	US	USD	82.248	165,63	12.486
AbbVie Inc	Equity	US	USD	100.144	134,73	12.367
Costco Wholesale Corp	Equity	US	USD	24.989	538,38	12.331
McDonald's Corp	Equity	US	USD	44.117	298,41	12.067
Intercontinental Exchange Inc	Equity	US	USD	116.324	113,08	12.057
Stanley Black & Decker Inc	Equity	US	USD	139.804	93,71	12.008
International Flavors & Fragra	Equity	US	USD	163.494	79,59	11.927
Hamilton Lane Inc	Equity	US	USD	159.376	79,98	11.684
Cisco Systems Inc	Equity	US	USD	245.547	51,74	11.645
Constellation Brands Inc	Equity	US	USD	50.753	246,13	11.450
Abbott Laboratories	Equity	US	USD	114.419	109,02	11.434
Arthur J Gallagher & Co	Equity	US	USD	56.525	219,57	11.376
Salesforce Inc	Equity	US	USD	58.402	211,26	11.309
S&P Global Inc	Equity	US	USD	30.770	400,89	11.306

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwarde 30-06-2023
IDEX Corp	Equity	US	USD	57.130	215,26	11.272
Bank of America Corp	Equity	US	USD	428.190	28,69	11.260
Hasbro Inc	Equity	US	USD	187.691	64,77	11.143
SolarEdge Technologies Inc	Equity	IL	USD	44.989	269,05	11.095
Oracle Corp	Equity	US	USD	99.710	119,09	10.884
CDW Corp/DE	Equity	US	USD	64.459	183,50	10.842
Comcast Corp	Equity	US	USD	284.476	41,55	10.834
Elanco Animal Health Inc	Equity	US	USD	1.110.930	10,06	10.244
Advanced Micro Devices Inc	Equity	US	USD	96.743	113,91	10.101
Netflix Inc	Equity	US	USD	24.617	440,49	9.939
Toronto-Dominion Bank/The	Equity	CA	CAD	174.004	82,11	9.896
Brookfield Renewable Corp	Equity	US	CAD	329.860	41,79	9.548
NextEra Energy Inc	Equity	US	USD	138.841	74,20	9.443
International Business Machine	Equity	US	USD	76.398	133,81	9.370
Lowe's Cos Inc	Equity	US	USD	43.507	225,70	9.000
Intuit Inc	Equity	US	USD	20.275	458,19	8.515
American Express Co	Equity	US	USD	53.200	174,20	8.494
Schlumberger NV	Equity	US	USD	185.152	49,12	8.336
Morgan Stanley	Equity	US	USD	105.759	85,40	8.278
United Parcel Service Inc	Equity	US	USD	50.260	179,25	8.258
Marsh & McLennan Cos Inc	Equity	US	USD	47.412	188,08	8.173
Intel Corp	Equity	US	USD	264.523	33,44	8.108
Pfizer Inc	Equity	US	USD	224.705	36,68	7.555
ServiceNow Inc	Equity	US	USD	14.502	561,97	7.470
BlackRock Inc	Equity	US	USD	11.780	691,14	7.463
Marathon Petroleum Corp	Equity	US	USD	68.837	116,60	7.357
Caterpillar Inc	Equity	US	USD	32.398	246,05	7.307
Verizon Communications Inc	Equity	US	USD	214.145	37,19	7.300
Linde PLC	Equity	US	USD	20.872	381,08	7.290
Prologis Inc	Equity	US	USD	64.812	122,63	7.285
Bristol-Myers Squibb Co	Equity	US	USD	123.645	63,95	7.248
Medtronic PLC	Equity	IE	USD	89.602	88,10	7.236
Williams Cos Inc/The	Equity	US	USD	234.403	32,63	7.011
Amgen Inc	Equity	US	USD	32.486	222,02	6.611
Illinois Tool Works Inc	Equity	US	USD	28.761	250,16	6.595
Baker Hughes Co	Equity	US	USD	226.424	31,61	6.560
Cheniere Energy Inc	Equity	US	USD	46.846	152,36	6.542
Wells Fargo & Co	Equity	US	USD	166.908	42,68	6.529
Kinder Morgan Inc	Equity	US	USD	411.261	17,22	6.491
Valero Energy Corp	Equity	US	USD	59.869	117,30	6.437
Halliburton Co	Equity	US	USD	212.643	32,99	6.430
TJX Cos Inc/The	Equity	US	USD	81.530	84,79	6.336
ONEOK Inc	Equity	US	USD	110.584	61,72	6.256
Goldman Sachs Group Inc/The	Equity	US	USD	20.763	322,54	6.138
Phillips 66	Equity	US	USD	69.756	95,38	6.098
Howmet Aerospace Inc	Equity	US	USD	133.793	49,56	6.078
Edison International	Equity	US	USD	94.421	69,45	6.011
Parker-Hannifin Corp	Equity	US	USD	16.699	390,04	5.970
Deere & Co	Equity	US	USD	15.965	405,19	5.929
Equinix Inc	Equity	US	USD	8.155	783,94	5.860
AT&T Inc	Equity	US	USD	400.176	15,95	5.850
Targa Resources Corp	Equity	US	USD	83.255	76,10	5.807
Elevance Health Inc	Equity	US	USD	14.259	444,29	5.807
Booking Holdings Inc	Equity	US	USD	2.338	2700,33	5.787
Sherwin-Williams Co/The	Equity	US	USD	23.687	265,52	5.765
Synopsys Inc	Equity	US	USD	14.374	435,41	5.737
QUALCOMM Inc	Equity	US	USD	50.901	119,04	5.554
Citigroup Inc	Equity	US	USD	128.328	46,04	5.415
Union Pacific Corp	Equity	US	USD	28.206	204,62	5.290
WW Grainger Inc	Equity	US	USD	7.183	788,59	5.192
Johnson Controls International	Equity	US	USD	82.788	68,14	5.171
Cigna Group/The	Equity	US	USD	19.546	280,60	5.027
Rockwell Automation Inc	Equity	US	USD	16.473	329,45	4.974
Vertex Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	15.236	351,91	4.914
Texas Pacific Land Corp	Equity	US	USD	4.045	1316,50	4.881
Target Corp	Equity	US	USD	39.635	131,90	4.792
CVS Health Corp	Equity	US	USD	75.387	69,13	4.777
Eversource Energy	Equity	US	USD	73.271	70,92	4.763

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwaaarde 30-06-2023
Uber Technologies Inc	Equity	US	USD	119.034	43,17	4.710
PACCAR Inc	Equity	US	USD	60.446	83,65	4.635
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	93.080	54,09	4.615
Mondelez International Inc	Equity	US	USD	68.218	72,94	4.561
Charles Schwab Corp/The	Equity	US	USD	85.723	56,68	4.454
3M Co	Equity	US	USD	48.208	100,09	4.423
Nucor Corp	Equity	US	USD	29.261	163,98	4.398
Chipotle Mexican Grill Inc	Equity	US	USD	2.228	2139,00	4.368
Edwards Lifesciences Corp	Equity	US	USD	49.357	94,33	4.268
Autodesk Inc	Equity	US	USD	22.634	204,61	4.245
Cummins Inc	Equity	US	USD	18.871	245,16	4.241
VMware Inc	Equity	US	USD	31.360	143,69	4.130
Travelers Cos Inc/The	Equity	US	USD	25.537	173,66	4.065
Intuitive Surgical Inc	Equity	US	USD	12.915	341,94	4.048
FedEx Corp	Equity	US	USD	17.798	247,90	4.044
Lam Research Corp	Equity	US	USD	6.747	642,86	3.976
Sempra Energy	Equity	US	USD	29.782	145,59	3.974
TE Connectivity Ltd	Equity	US	USD	30.889	140,16	3.968
Capital One Financial Corp	Equity	US	USD	39.430	109,37	3.953
Progressive Corp/The	Equity	US	USD	32.251	132,37	3.913
ON Semiconductor Corp	Equity	US	USD	44.820	94,58	3.885
Analog Devices Inc	Equity	US	USD	21.369	194,81	3.816
HEICO Corp	Equity	US	USD	23.419	176,94	3.798
Gilead Sciences Inc	Equity	US	USD	52.907	77,07	3.737
Colgate-Palmolive Co	Equity	US	USD	52.565	77,04	3.712
Steel Dynamics Inc	Equity	US	USD	36.720	108,93	3.666
Agilent Technologies Inc	Equity	US	USD	33.225	120,25	3.662
Sysco Corp	Equity	US	USD	53.570	74,20	3.643
Consolidated Edison Inc	Equity	US	USD	43.409	90,40	3.597
Public Service Enterprise Grou	Equity	US	USD	62.431	62,61	3.583
Kroger Co/The	Equity	US	USD	82.453	47,00	3.552
Verisk Analytics Inc	Equity	US	USD	17.015	226,03	3.525
PayPal Holdings Inc	Equity	US	USD	57.538	66,73	3.519
Exelon Corp	Equity	US	USD	94.180	40,74	3.517
General Mills Inc	Equity	US	USD	49.993	76,70	3.515
Molson Coors Beverage Co	Equity	US	USD	58.160	65,84	3.510
Dollar General Corp	Equity	US	USD	22.225	169,78	3.459
Dover Corp	Equity	US	USD	25.325	147,65	3.427
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.137	718,54	3.383
Allstate Corp/The	Equity	US	USD	33.324	109,04	3.331
Prudential Financial Inc	Equity	US	USD	41.006	88,22	3.316
State Street Corp	Equity	US	USD	49.345	73,18	3.310
Palo Alto Networks Inc	Equity	US	USD	14.112	255,51	3.305
Workday Inc	Equity	US	USD	15.865	225,89	3.285
Bank of New York Mellon Corp/T	Equity	US	USD	80.454	44,52	3.283
Humana Inc	Equity	US	USD	7.927	447,13	3.249
Aflac Inc	Equity	US	USD	50.219	69,80	3.213
First Solar Inc	Equity	US	USD	18.432	190,09	3.211
Activision Blizzard Inc	Equity	US	USD	40.891	84,30	3.160
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	30.216	112,62	3.119
Iron Mountain Inc	Equity	US	USD	59.256	56,82	3.086
AvalonBay Communities Inc	Equity	US	USD	17.748	189,27	3.079
Mettler-Toledo International I	Equity	US	USD	2.541	1311,64	3.055
CBRE Group Inc	Equity	US	USD	41.070	80,71	3.038
PNC Financial Services Group I	Equity	US	USD	26.170	125,95	3.021
Stryker Corp	Equity	US	USD	10.790	305,09	3.017
Owens Corning	Equity	US	USD	24.580	130,50	2.940
Hilton Worldwide Holdings Inc	Equity	US	USD	21.934	145,55	2.926
American International Group I	Equity	US	USD	55.326	57,54	2.918
Micron Technology Inc	Equity	US	USD	50.261	63,11	2.907
HEICO Corp	Equity	US	USD	22.495	140,60	2.899
Lululemon Athletica Inc	Equity	CA	USD	8.266	378,50	2.868
Weyerhaeuser Co	Equity	US	USD	93.174	33,51	2.862
HF Sinclair Corp	Equity	US	USD	68.606	44,61	2.805
Biogen Inc	Equity	US	USD	10.701	284,85	2.794
Hologic Inc	Equity	US	USD	37.553	80,97	2.787
Hershey Co/The	Equity	US	USD	12.100	249,70	2.769
Arch Capital Group Ltd	Equity	BM	USD	40.364	74,85	2.769

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwarde 30-06-2023
Axon Enterprise Inc	Equity	US	USD	15.451	195,12	2.763
United Rentals Inc	Equity	US	USD	6.683	445,37	2.728
Simon Property Group Inc	Equity	US	USD	25.721	115,48	2.723
McKesson Corp	Equity	US	USD	6.871	427,31	2.691
FMC Corp	Equity	US	USD	28.121	104,34	2.689
Arista Networks Inc	Equity	US	USD	18.086	162,06	2.687
Kimberly-Clark Corp	Equity	US	USD	21.128	138,06	2.674
Cardinal Health Inc	Equity	US	USD	30.797	94,57	2.670
Cognizant Technology Solutions	Equity	US	USD	43.017	65,28	2.574
Digital Realty Trust Inc	Equity	US	USD	24.596	113,87	2.567
US Bancorp	Equity	US	USD	84.630	33,04	2.563
HCA Healthcare Inc	Equity	US	USD	9.205	303,48	2.561
Dollar Tree Inc	Equity	US	USD	19.396	143,50	2.551
HP Inc	Equity	US	USD	90.388	30,71	2.544
MercadoLibre Inc	Equity	UY	USD	2.319	1184,60	2.518
Aon PLC	Equity	US	USD	7.820	345,20	2.474
CSX Corp	Equity	US	USD	77.578	34,10	2.425
Hartford Financial Services Gr	Equity	US	USD	36.494	72,02	2.409
Waters Corp	Equity	US	USD	9.689	266,54	2.367
Freeport-McMoRan Inc	Equity	US	USD	63.864	40,00	2.341
Lennox International Inc	Equity	US	USD	7.692	326,07	2.299
McCormick & Co Inc/MD	Equity	US	USD	27.716	87,23	2.216
Expeditors International of Wa	Equity	US	USD	19.653	121,13	2.182
Norfolk Southern Corp	Equity	US	USD	10.478	226,76	2.178
Newmont Corp	Equity	US	USD	54.640	42,66	2.137
Zoetis Inc	Equity	US	USD	13.481	172,21	2.128
Hewlett Packard Enterprise Co	Equity	US	USD	136.519	16,80	2.102
Omnicom Group Inc	Equity	US	USD	23.987	95,15	2.092
Yum! Brands Inc	Equity	US	USD	16.358	138,55	2.077
Fortive Corp	Equity	US	USD	30.007	74,77	2.056
Kellogg Co	Equity	US	USD	32.280	67,40	1.994
Regions Financial Corp	Equity	US	USD	119.779	17,82	1.956
Ford Motor Co	Equity	US	USD	140.366	15,13	1.947
eBay Inc	Equity	US	USD	47.502	44,69	1.946
Northern Trust Corp	Equity	US	USD	28.616	74,14	1.945
Enphase Energy Inc	Equity	US	USD	12.667	167,48	1.945
Snowflake Inc	Equity	US	USD	11.991	175,98	1.934
Walgreens Boots Alliance Inc	Equity	US	USD	72.683	28,49	1.898
Moody's Corp	Equity	US	USD	5.942	347,72	1.894
Tractor Supply Co	Equity	US	USD	9.337	221,10	1.892
West Pharmaceutical Services I	Equity	US	USD	5.257	382,47	1.843
Carrier Global Corp	Equity	US	USD	39.832	49,71	1.815
Welltower Inc	Equity	US	USD	24.410	80,89	1.810
Boston Properties Inc	Equity	US	USD	34.230	57,59	1.807
T Rowe Price Group Inc	Equity	US	USD	17.581	112,02	1.805
Healthpeak Properties Inc	Equity	US	USD	96.903	20,10	1.785
Xcel Energy Inc	Equity	US	USD	31.218	62,17	1.779
Airbnb Inc	Equity	US	USD	14.933	128,16	1.754
AutoZone Inc	Equity	US	USD	760	2493,36	1.737
Fastenal Co	Equity	US	USD	32.066	58,99	1.734
Huntington Bancshares Inc/OH	Equity	US	USD	172.232	10,78	1.702
Ingersoll Rand Inc	Equity	US	USD	28.349	65,36	1.698
Blackstone Inc	Equity	US	USD	19.901	92,97	1.696
ResMed Inc	Equity	US	USD	8.355	218,50	1.673
Moderna Inc	Equity	US	USD	14.998	121,50	1.670
Church & Dwight Co Inc	Equity	US	USD	17.857	100,23	1.641
Zimmer Biomet Holdings Inc	Equity	US	USD	12.255	145,60	1.635
Truist Financial Corp	Equity	US	USD	58.423	30,35	1.625
Motorola Solutions Inc	Equity	US	USD	6.039	293,28	1.623
Ventas Inc	Equity	US	USD	37.053	47,27	1.605
Marvell Technology Inc	Equity	US	USD	28.736	59,78	1.575
CH Robinson Worldwide Inc	Equity	US	USD	18.083	94,35	1.564
Dexcom Inc	Equity	US	USD	13.139	128,51	1.548
Discover Financial Services	Equity	US	USD	14.447	116,85	1.547
Darden Restaurants Inc	Equity	US	USD	10.046	167,08	1.538
Fortinet Inc	Equity	US	USD	22.176	75,59	1.536
Host Hotels & Resorts Inc	Equity	US	USD	98.353	16,83	1.517
Ameriprise Financial Inc	Equity	US	USD	4.978	332,16	1.516

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwaaarde 30-06-2023
Baxter International Inc	Equity	US	USD	35.955	45,56	1.501
J M Smucker Co/The	Equity	US	USD	11.092	147,67	1.501
Westinghouse Air Brake Technol	Equity	US	USD	14.773	109,67	1.485
Block Inc	Equity	US	USD	24.006	66,57	1.465
UGI Corp	Equity	US	USD	57.988	26,97	1.433
Clorox Co/The	Equity	US	USD	9.479	159,04	1.382
Fiserv Inc	Equity	US	USD	11.920	126,15	1.378
Brown-Forman Corp	Equity	US	USD	22.018	66,78	1.348
Mosaic Co/The	Equity	US	USD	40.990	35,00	1.315
Illumina Inc	Equity	US	USD	7.412	187,49	1.274
Trade Desk Inc/The	Equity	US	USD	17.519	77,22	1.240
Albemarle Corp	Equity	US	USD	5.894	223,09	1.205
Kraft Heinz Co/The	Equity	US	USD	36.478	35,50	1.187
NXP Semiconductors NV	Equity	NL	USD	6.310	204,68	1.184
Ball Corp	Equity	US	USD	22.043	58,21	1.176
Waste Management Inc	Equity	US	USD	7.396	173,42	1.176
Equity Residential	Equity	US	USD	19.278	65,97	1.166
Splunk Inc	Equity	US	USD	11.956	106,09	1.163
Invesco Ltd	Equity	US	USD	72.959	16,81	1.124
VeriSign Inc	Equity	US	USD	5.357	225,97	1.110
Hormel Foods Corp	Equity	US	USD	29.823	40,22	1.099
Paychex Inc	Equity	US	USD	10.694	111,87	1.097
Air Products and Chemicals Inc	Equity	US	USD	3.983	299,53	1.094
GE HealthCare Technologies Inc	Equity	US	USD	14.294	81,24	1.064
HubSpot Inc	Equity	US	USD	2.176	532,09	1.061
Gen Digital Inc	Equity	US	USD	62.217	18,55	1.058
CMS Energy Corp	Equity	US	USD	19.347	58,75	1.042
TransUnion	Equity	US	USD	14.466	78,33	1.039
Electronic Arts Inc	Equity	US	USD	8.686	129,70	1.033
Marriott International Inc/MD	Equity	US	USD	6.103	183,69	1.028
Akamai Technologies Inc	Equity	US	USD	12.418	89,87	1.023
Etsy Inc	Equity	US	USD	12.942	84,61	1.004
Ross Stores Inc	Equity	US	USD	9.641	112,13	991
Bunge Ltd	Equity	US	USD	11.319	94,35	979
Willis Towers Watson PLC	Equity	GB	USD	4.537	235,50	979
Monster Beverage Corp	Equity	US	USD	18.435	57,44	971
Conagra Brands Inc	Equity	US	USD	31.032	33,72	959
Charter Communications Inc	Equity	US	USD	2.822	367,37	950
MongoDB Inc	Equity	US	USD	2.520	410,99	949
Fifth Third Bancorp	Equity	US	USD	38.937	26,21	935
Archer-Daniels-Midland Co	Equity	US	USD	13.442	75,56	931
Anylam Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.335	189,94	929
Microchip Technology Inc	Equity	US	USD	10.933	89,59	898
Exact Sciences Corp	Equity	US	USD	10.297	93,90	886
Juniper Networks Inc	Equity	US	USD	30.802	31,33	885
DaVita Inc	Equity	US	USD	9.118	100,47	840
Amphenol Corp	Equity	US	USD	10.679	84,95	832
Warner Bros Discovery Inc	Equity	US	USD	70.362	12,54	809
Snap Inc	Equity	US	USD	73.250	11,84	795
KLA Corp	Equity	US	USD	1.752	485,02	779
CME Group Inc	Equity	US	USD	4.587	185,29	779
Fidelity National Information	Equity	US	USD	15.520	54,70	778
Best Buy Co Inc	Equity	US	USD	10.007	81,95	752
Campbell Soup Co	Equity	US	USD	17.937	45,71	752
Trimble Inc	Equity	US	USD	14.695	52,94	713
Ulta Beauty Inc	Equity	US	USD	1.625	470,60	701
Palantir Technologies Inc	Equity	US	USD	49.852	15,33	700
ANSYS Inc	Equity	US	USD	2.261	330,27	684
O'Reilly Automotive Inc	Equity	US	USD	768	955,30	672
Insulet Corp	Equity	US	USD	2.539	288,34	671
Dell Technologies Inc	Equity	US	USD	13.525	54,11	671
EPAM Systems Inc	Equity	US	USD	3.246	224,75	669
Liberty Global PLC	Equity	GB	USD	40.290	17,77	656
Whirlpool Corp	Equity	US	USD	4.667	148,79	636
DR Horton Inc	Equity	US	USD	5.589	121,69	623
General Motors Co	Equity	US	USD	17.603	38,56	622
Assurant Inc	Equity	US	USD	5.393	125,72	621
ROBLOX Corp	Equity	US	USD	16.605	40,30	613
Cloudflare Inc	Equity	US	USD	10.215	65,37	612

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwaarde 30-06-2023
Okta Inc	Equity	US	USD	9.503	69,35	604
Vail Resorts Inc	Equity	US	USD	2.615	251,76	603
Carnival Corp	Equity	US	USD	33.823	18,83	584
Regency Centers Corp	Equity	US	USD	10.323	61,77	584
IDEXX Laboratories Inc	Equity	US	USD	1.233	502,23	568
Zillow Group Inc	Equity	US	USD	12.196	50,26	562
Dominion Energy Inc	Equity	US	USD	11.789	51,79	560
Western Digital Corp	Equity	US	USD	15.594	37,93	542
Alexandria Real Estate Equitie	Equity	US	USD	5.076	113,49	528
Hyatt Hotels Corp	Equity	US	USD	4.878	114,58	512
Crowdstrike Holdings Inc	Equity	US	USD	3.751	146,87	505
Interpublic Group of Cos Inc/T	Equity	US	USD	13.914	38,58	492
Jacobs Solutions Inc	Equity	US	USD	4.494	118,89	490
Apollo Global Management Inc	Equity	US	USD	6.927	76,81	488
Masco Corp	Equity	US	USD	8.973	57,38	472
Tyson Foods Inc	Equity	US	USD	10.022	51,04	469
Cadence Design Systems Inc	Equity	US	USD	2.161	234,52	465
Royal Caribbean Cruises Ltd	Equity	US	USD	4.865	103,74	463
Paramount Global	Equity	US	USD	31.354	15,91	457
MetLife Inc	Equity	US	USD	8.417	56,53	436
Fair Isaac Corp	Equity	US	USD	579	809,21	429
VF Corp	Equity	US	USD	23.281	19,09	407
BILL Holdings Inc	Equity	US	USD	3.791	116,85	406
Paycom Software Inc	Equity	US	USD	1.303	321,24	384
Datadog Inc	Equity	US	USD	4.238	98,38	382
Gartner Inc	Equity	US	USD	1.184	350,31	380
Sealed Air Corp	Equity	US	USD	9.989	40,00	366
Principal Financial Group Inc	Equity	US	USD	5.198	75,84	361
Avery Dennison Corp	Equity	US	USD	2.201	171,80	347
Liberty Global PLC	Equity	GB	USD	22.401	16,86	346
Deckers Outdoor Corp	Equity	US	USD	710	527,66	343
AmerisourceBergen Corp	Equity	US	USD	1.906	192,43	336
Expedia Group Inc	Equity	US	USD	3.305	109,39	331
Albertsons Cos Inc	Equity	US	USD	16.417	21,82	328
Align Technology Inc	Equity	US	USD	995	353,64	323
FactSet Research Systems Inc	Equity	US	USD	851	400,65	313
PulteGroup Inc	Equity	US	USD	4.269	77,68	304
Crown Holdings Inc	Equity	US	USD	3.792	86,87	302
Citizens Financial Group Inc	Equity	US	USD	12.290	26,08	294
KeyCorp	Equity	US	USD	34.558	9,24	293
Seagen Inc	Equity	US	USD	1.661	192,46	293
Old Dominion Freight Line Inc	Equity	US	USD	860	369,75	291
Liberty Media Corp-Liberty For	Equity	US	USD	4.184	75,28	289
Quanta Services Inc	Equity	US	USD	1.602	196,45	288
Coinbase Global Inc	Equity	US	USD	4.366	71,55	286
Repligen Corp	Equity	US	USD	2.185	141,46	283
First Citizens BancShares Inc/	Equity	US	USD	237	1283,45	279
Bentley Systems Inc	Equity	US	USD	5.580	54,23	277
LKQ Corp	Equity	US	USD	5.148	58,27	275
Copart Inc	Equity	US	USD	3.272	91,21	274
Arrow Electronics Inc	Equity	US	USD	2.073	143,23	272
Entegris Inc	Equity	US	USD	2.662	110,82	270
DoorDash Inc	Equity	US	USD	3.792	76,42	266
Genuine Parts Co	Equity	US	USD	1.699	169,23	264
Everest Re Group Ltd	Equity	BM	USD	836	341,86	262
Unity Software Inc	Equity	US	USD	6.567	43,42	261
PTC Inc	Equity	US	USD	1.991	142,30	260
Atmos Energy Corp	Equity	US	USD	2.432	116,34	259
Aramark	Equity	US	USD	6.531	43,05	258
CoStar Group Inc	Equity	US	USD	3.132	89,00	255
Republic Services Inc	Equity	US	USD	1.811	153,17	254
Monolithic Power Systems Inc	Equity	US	USD	509	540,23	252
Lamb Weston Holdings Inc	Equity	US	USD	2.363	114,95	249
DENTSPLY SIRONA Inc	Equity	US	USD	6.790	40,02	249
Lennar Corp	Equity	US	USD	2.157	125,31	248
Take-Two Interactive Software	Equity	US	USD	1.828	147,16	247
Cintas Corp	Equity	US	USD	542	497,08	247
Builders FirstSource Inc	Equity	US	USD	1.977	136,00	246

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwaarde 30-06-2023
Duke Energy Corp	Equity	US	USD	2.996	89,74	246
Pentair PLC	Equity	GB	USD	4.142	64,60	245
CarMax Inc	Equity	US	USD	3.176	83,70	244
FleetCor Technologies Inc	Equity	US	USD	1.062	251,08	244
Dynatrace Inc	Equity	US	USD	5.141	51,47	243
Cboe Global Markets Inc	Equity	US	USD	1.914	138,01	242
NVR Inc	Equity	US	USD	41	6350,62	239
Live Nation Entertainment Inc	Equity	US	USD	2.850	91,11	238
NetApp Inc	Equity	US	USD	3.383	76,40	237
CF Industries Holdings Inc	Equity	US	USD	3.721	69,42	237
Delta Air Lines Inc	Equity	US	USD	5.437	47,54	237
Twilio Inc	Equity	US	USD	4.064	63,62	237
Zscaler Inc	Equity	US	USD	1.766	146,30	237
AMETEK Inc	Equity	US	USD	1.592	161,88	236
W R Berkley Corp	Equity	US	USD	4.294	59,56	234
Otis Worldwide Corp	Equity	US	USD	2.872	89,01	234
Markel Group Inc	Equity	US	USD	184	1383,18	233
Hubbell Inc	Equity	US	USD	755	331,56	229
Toast Inc	Equity	US	USD	11.075	22,57	229
Tyler Technologies Inc	Equity	US	USD	591	416,47	226
Ares Management Corp	Equity	US	USD	2.563	96,35	226
CenterPoint Energy Inc	Equity	US	USD	8.415	29,15	225
Martin Marietta Materials Inc	Equity	US	USD	530	461,69	224
NiSource Inc	Equity	US	USD	8.889	27,35	223
Jack Henry & Associates Inc	Equity	US	USD	1.449	167,33	222
A O Smith Corp	Equity	US	USD	3.308	72,78	221
RPM International Inc	Equity	US	USD	2.679	89,73	220
Teradyne Inc	Equity	US	USD	2.151	111,33	219
Ceridian HCM Holding Inc	Equity	US	USD	3.566	66,97	219
Ferguson PLC	Equity	GB	USD	1.517	157,31	219
GoDaddy Inc	Equity	US	USD	3.181	75,13	219
Loews Corp	Equity	US	USD	4.007	59,38	218
Pool Corp	Equity	US	USD	632	374,64	217
LyondellBasell Industries NV	Equity	US	USD	2.579	91,83	217
Clarivate PLC	Equity	GB	USD	24.724	9,53	216
Cleveland-Cliffs Inc	Equity	US	USD	14.058	16,76	216
Vulcan Materials Co	Equity	US	USD	1.042	225,44	215
BorgWarner Inc	Equity	US	USD	4.778	48,91	214
JB Hunt Transport Services Inc	Equity	US	USD	1.291	181,03	214
Raymond James Financial Inc	Equity	US	USD	2.250	103,77	214
Emerson Electric Co	Equity	US	USD	2.572	90,39	213
Fortune Brands Innovations Inc	Equity	US	USD	3.229	71,95	213
Synchrony Financial	Equity	US	USD	6.844	33,92	213
Reliance Steel & Aluminum Co	Equity	US	USD	852	271,59	212
Extra Space Storage Inc	Equity	US	USD	1.552	148,85	212
Catalent Inc	Equity	US	USD	5.346	43,36	212
Roku Inc	Equity	US	USD	3.617	63,96	212
Lattice Semiconductor Corp	Equity	US	USD	2.381	96,07	210
Pinterest Inc	Equity	US	USD	8.378	27,34	210
Cooper Cos Inc/The	Equity	US	USD	593	383,43	208
Equifax Inc	Equity	US	USD	966	235,30	208
Roper Technologies Inc	Equity	US	USD	471	480,80	208
Allegion plc	Equity	IE	USD	1.888	120,02	208
STERIS PLC	Equity	US	USD	1.010	224,98	208
Dropbox Inc	Equity	US	USD	8.529	26,67	208
Snap-on Inc	Equity	US	USD	783	288,19	207
Lear Corp	Equity	US	USD	1.574	143,55	207
DocuSign Inc	Equity	US	USD	4.428	51,09	207
Robert Half International Inc	Equity	US	USD	2.981	75,22	206
Corning Inc	Equity	US	USD	6.408	35,04	206
Laboratory Corp of America Hol	Equity	US	USD	932	241,33	206
Domino's Pizza Inc	Equity	US	USD	667	336,99	206
Westlake Corp	Equity	US	USD	1.879	119,47	206
Knight-Swift Transportation Ho	Equity	US	USD	4.031	55,56	205
Skyworks Solutions Inc	Equity	US	USD	2.007	110,69	204
Packaging Corp of America	Equity	US	USD	1.674	132,16	203

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwaaarde 30-06-2023
Nordson Corp	Equity	US	USD	891	248,18	203
SS&C Technologies Holdings Inc	Equity	US	USD	3.651	60,60	203
Dow Inc	Equity	US	USD	4.151	53,26	203
Mohawk Industries Inc	Equity	US	USD	2.141	103,16	202
Brown & Brown Inc	Equity	US	USD	3.194	68,84	202
Masimo Corp	Equity	US	USD	1.336	164,55	202
Zebra Technologies Corp	Equity	US	USD	743	295,83	201
LPL Financial Holdings Inc	Equity	US	USD	1.011	217,43	201
Seagate Technology Holdings PL	Equity	US	USD	3.548	61,87	201
Henry Schein Inc	Equity	US	USD	2.694	81,10	200
Chewy Inc	Equity	US	USD	5.518	39,47	200
Match Group Inc	Equity	US	USD	5.203	41,85	200
News Corp	Equity	US	USD	11.140	19,50	199
Veeva Systems Inc	Equity	US	USD	1.099	197,73	199
Franklin Resources Inc	Equity	US	USD	8.100	26,71	198
International Paper Co	Equity	US	USD	6.781	31,81	198
SEI Investments Co	Equity	US	USD	3.630	59,62	198
Celanese Corp	Equity	US	USD	1.865	115,80	198
AECOM	Equity	US	USD	2.551	84,69	198
Burlington Stores Inc	Equity	US	USD	1.371	157,39	198
Fox Corp	Equity	US	USD	6.774	31,89	198
Fox Corp	Equity	US	USD	6.318	34,00	197
Viatis Inc	Equity	US	USD	21.546	9,98	197
Kimco Realty Corp	Equity	US	USD	10.862	19,72	196
Paylocity Holding Corp	Equity	US	USD	1.156	184,53	196
Eastman Chemical Co	Equity	US	USD	2.544	83,72	195
Sensata Technologies Holding P	Equity	US	USD	4.729	44,99	195
Liberty Broadband Corp	Equity	US	USD	2.650	80,11	195
Essex Property Trust Inc	Equity	US	USD	903	234,30	194
Charles River Laboratories Int	Equity	US	USD	1.008	210,25	194
UDR Inc	Equity	US	USD	4.934	42,96	194
KKR & Co Inc	Equity	US	USD	3.775	56,00	194
Molina Healthcare Inc	Equity	US	USD	699	301,24	193
Rollins Inc	Equity	US	USD	4.918	42,83	193
Black Knight Inc	Equity	US	USD	3.498	59,73	192
Globe Life Inc	Equity	US	USD	1.906	109,62	192
Lucid Group Inc	Equity	US	USD	30.429	6,89	192
American Financial Group Inc/O	Equity	US	USD	1.755	118,75	191
Teledyne Technologies Inc	Equity	US	USD	506	411,11	191
Equity LifeStyle Properties In	Equity	US	USD	3.119	66,89	191
Nasdaq Inc	Equity	US	USD	4.176	49,85	191
Quest Diagnostics Inc	Equity	US	USD	1.476	140,56	190
Camden Property Trust	Equity	US	USD	1.891	108,87	189
Fidelity National Financial In	Equity	US	USD	5.738	36,00	189
Centene Corp	Equity	US	USD	3.046	67,45	188
Teleflex Inc	Equity	US	USD	847	242,03	188
Bath & Body Works Inc	Equity	US	USD	5.472	37,50	188
Qorvo Inc	Equity	US	USD	2.010	102,03	188
Waste Connections Inc	Equity	CA	USD	1.438	142,93	188
Mid-America Apartment Communit	Equity	US	USD	1.347	151,86	187
Public Storage	Equity	US	USD	698	291,88	187
Garmin Ltd	Equity	CH	USD	1.961	104,29	187
Avantor Inc	Equity	US	USD	9.939	20,54	187
Annaly Capital Management Inc	Equity	US	USD	10.180	20,01	187

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2023	Marktwaaarde 30-06-2023
Revvity Inc	Equity	US	USD	1.710	118,79	186
Amcor PLC	Equity	GB	USD	20.349	9,98	186
Horizon Therapeutics Plc	Equity	US	USD	1.970	102,85	186
WEC Energy Group Inc	Equity	US	USD	2.295	88,24	186
Bio-Rad Laboratories Inc	Equity	US	USD	533	379,12	185
M&T Bank Corp	Equity	US	USD	1.631	123,76	185
Sun Communities Inc	Equity	US	USD	1.545	130,46	185
American Homes 4 Rent	Equity	US	USD	5.695	35,45	185
Keurig Dr Pepper Inc	Equity	US	USD	6.458	31,27	185
Southern Co/The	Equity	US	USD	2.859	70,25	184
Invitation Homes Inc	Equity	US	USD	5.849	34,40	184
Aspen Technology Inc	Equity	US	USD	1.199	167,61	184
Healthcare Realty Trust Inc	Equity	US	USD	10.663	18,86	184
Crown Castle Inc	Equity	US	USD	1.764	113,94	184
VICI Properties Inc	Equity	US	USD	6.393	31,43	184
Cognex Corp	Equity	US	USD	3.556	56,02	183
Darling Ingredients Inc	Equity	US	USD	3.131	63,79	183
Realty Income Corp	Equity	US	USD	3.339	59,79	183
Tradeweb Markets Inc	Equity	US	USD	2.909	68,48	183
Cincinnati Financial Corp	Equity	US	USD	2.036	97,32	182
MSCI Inc	Equity	US	USD	424	469,29	182
Entergy Corp	Equity	US	USD	2.032	97,37	181
F5 Inc	Equity	US	USD	1.353	146,26	181
Global Payments Inc	Equity	US	USD	2.002	98,52	181
Ally Financial Inc	Equity	US	USD	7.301	27,01	181
Zoom Video Communications Inc	Equity	US	USD	2.916	67,88	181
Essential Utilities Inc	Equity	US	USD	4.950	39,91	181
Bio-Techne Corp	Equity	US	USD	2.422	81,63	181
Erie Indemnity Co	Equity	US	USD	924	210,01	178
BioMarin Pharmaceutical Inc	Equity	US	USD	2.241	86,68	178
ZoomInfo Technologies Inc	Equity	US	USD	7.634	25,39	178
WP Carey Inc	Equity	US	USD	2.858	67,56	177
Jazz Pharmaceuticals PLC	Equity	US	USD	1.532	123,97	174
MarketAxess Holdings Inc	Equity	US	USD	714	261,42	171
Novocure Ltd	Equity	JE	USD	2.641	41,50	100
First Republic Bank/CA	Equity	US	USD	1.597	0,55	1
SVB Financial Group	Equity	US	USD	947	0,52	0
Signature Bank/New York NY	Equity	US	USD	1.595	0,21	0
Totaal beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds						2.577.880

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



α.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders