

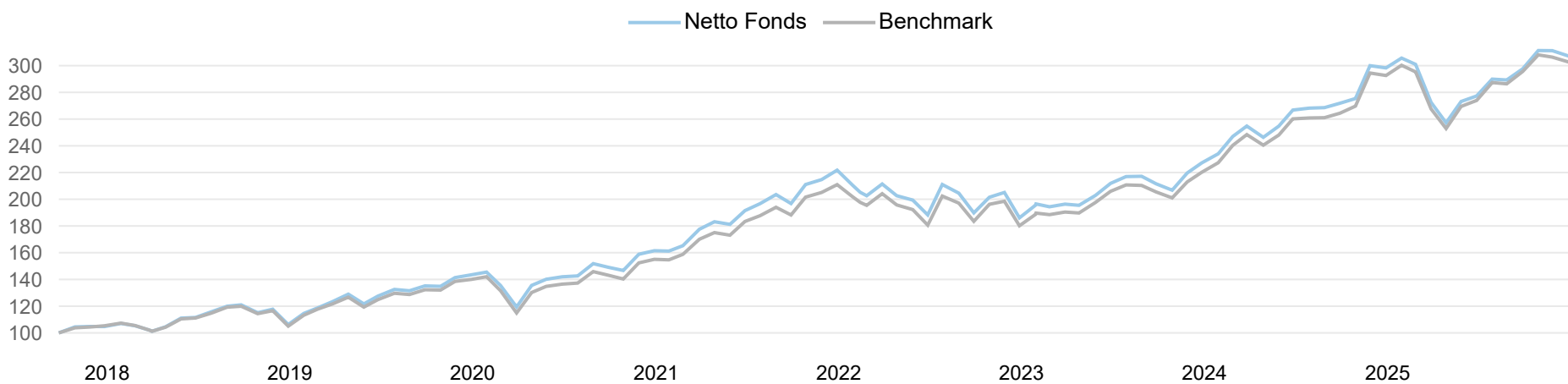
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds
Participatieklasse A

Rapportage per december 2025

Beleggingsstrategie

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

Geïndexeerd rendementsverloop



Rendementen

Periode	Netto Fonds	Benchmark	Netto Relatief
1 maand	-1,31%	-1,21%	-0,10%
3 maanden	3,20%	2,37%	0,82%
6 maanden	10,76%	10,49%	0,27%
1 jaar	2,96%	3,43%	-0,47%
3 jaar *	18,14%	18,84%	-0,70%
5 jaar *	13,71%	14,31%	-0,59%
year to date	2,96%	3,43%	-0,47%
sinds start *	14,55%	14,34%	0,20%

* geannualiseerd

Kerngegevens

Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 4.342.821
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 4.329.679
Net asset value	€ 156,97
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	27.582.205
Aantal holdings portefeuille	471
Aantal holdings benchmark	544
Standaarddeviatie (ex post)	16,72%
Tracking Error (ex ante)	0,90%
Aandelenklasse	Shareclass A
Instapvergoeding (actueel)	0,10%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,10%
Beheerkosten	0,00%
Servicekosten	0,00%
Lopende kosten factor	0,00%
Benchmark	MSCI USA net TR EUR Index
SFDR Classificatie	Artikel 8
ISIN	NL0015000A12

(Dit fonds kent geen beheer -of servicevergoeding maar importeert wel kosten van onderliggende beleggingen)

10 grootste belangen

Naam	% van de Portefeuille
NVIDIA Corporation	7,25%
Apple Inc.	7,05%
Microsoft Corporation	5,99%
Alphabet Inc. Class A	4,05%
Amazon.com, Inc.	4,01%
Broadcom Inc.	2,95%
Alphabet Inc. Class C	1,93%
JPMorgan Chase & Co.	1,90%
Eli Lilly and Company	1,81%
Meta Platforms Inc Class A	1,78%

ESG Info



ESG Score

Portefeuille

6,49

Benchmark

6,28



Carbon Management Score

Portefeuille

6,43

Benchmark

6,34

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

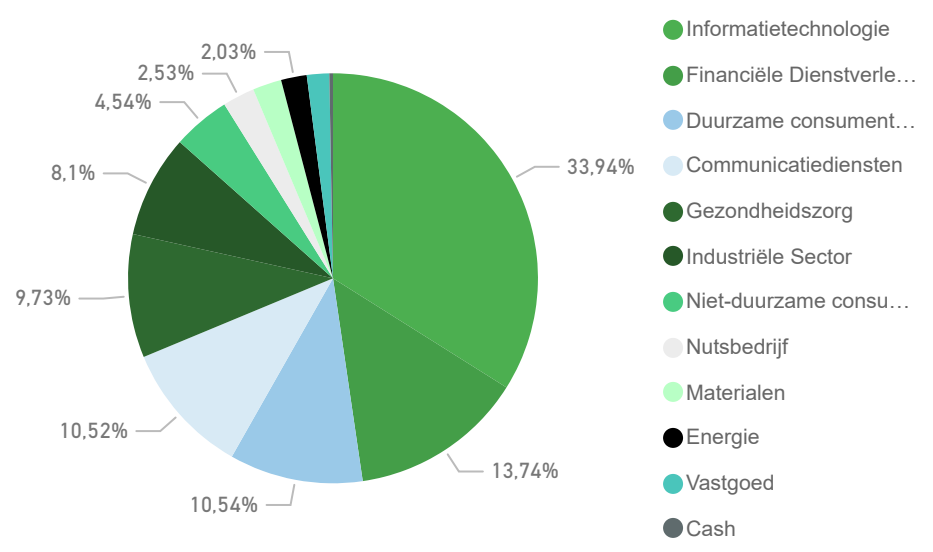
	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
SLB Limited	0,74%	0,10%	0,64%	0,04%
Estee Lauder Companies Inc. Class A	0,39%	0,04%	0,35%	0,04%
Booking Holdings Inc.	0,73%	0,29%	0,43%	0,04%
Adobe Inc.	0,65%	0,25%	0,41%	0,03%
Apollo Global Management Inc	0,45%	0,11%	0,35%	0,03%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
Broadcom Inc.	2,95%	2,60%	0,34%	-0,05%
Netflix, Inc.	0,84%	0,67%	0,17%	-0,04%
Trane Technologies plc	0,59%	0,15%	0,45%	-0,04%
O'Reilly Automotive, Inc.	0,46%	0,13%	0,33%	-0,04%
Boeing Company	0,00%	0,28%	-0,28%	-0,04%

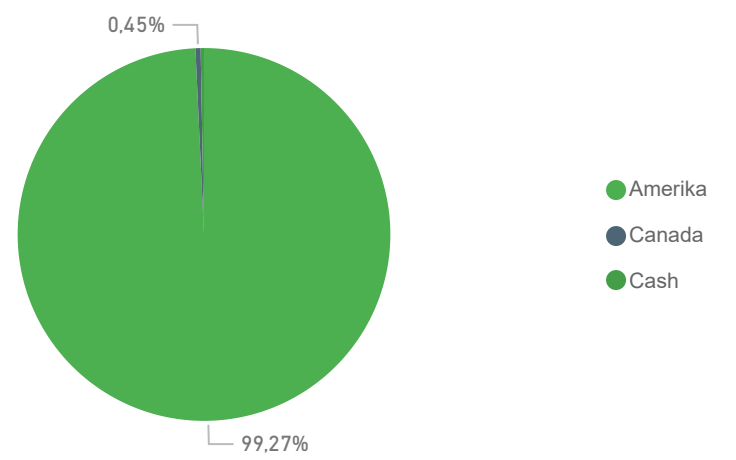
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	33,93%	34,26%
Financiële Dienstverlening	13,74%	13,22%
Duurzame consumentengoederen	10,54%	10,41%
Communicatiediensten	10,52%	10,68%
Gezondheidszorg	9,73%	9,68%
Industriële Sector	8,10%	8,37%
Niet-duurzame consumentengoederen	4,54%	4,60%
Nutsbedrijf	2,53%	2,20%
Materialen	2,28%	1,85%
Energie	2,03%	2,84%
Vastgoed	1,76%	1,87%
Cash	0,29%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
Amerika	99,27%	100,00%
Canada	0,45%	0,00%
Cash	0,29%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

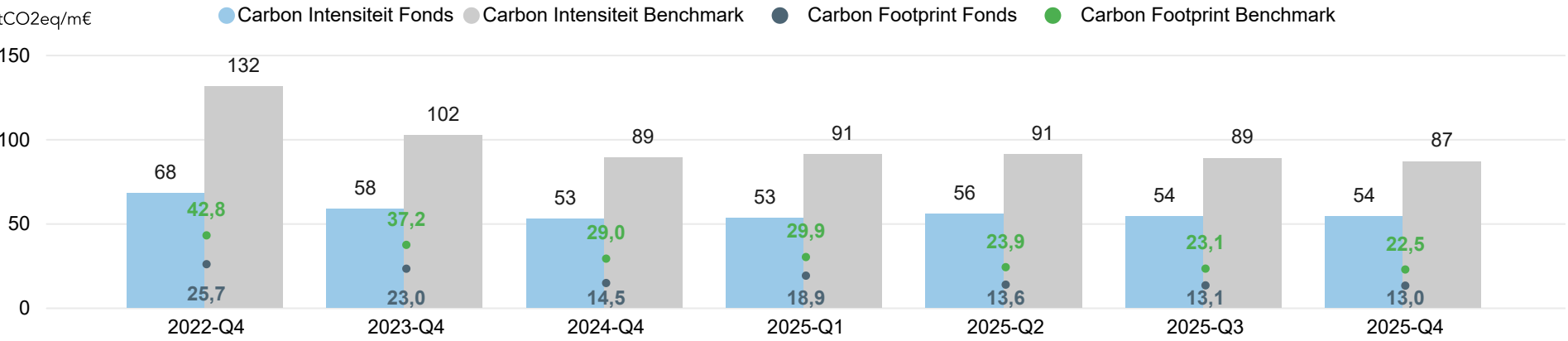


ESG

De implementatie van het ESG-beleid in de portefeuille bestaat uit twee stadia. De eerste stap bestaat uit het voldoen aan het a.s.r. ESG-beleid. In de portefeuille worden op basis van dit beleid ondernemingen uitgesloten die betrokken zijn bij wapenproductie, nucleaire- en fossiele energie, de gok- en tabaksindustrie en schendingen van internationale conventies op het gebied van mensen- en arbeidsrechten. De tweede stap is op basis van de scores die ondernemingen halen op het gebied van carbon intensiteit, energie transitie en algehele ESG score. Afhankelijk van deze scores wordt het gewicht van ondernemingen die minder presteren verkleind en het belang van ondernemingen met betere scores verhoogd.

Carbon footprint

In het vierde kwartaal van dit jaar is de carbon emissie per miljoen euro geïnvesteerd vermogen van de portefeuille licht gedaald. De portefeuille wordt volgens een best-in-class methode geoptimaliseerd op basis van carbon emissies, decarbonisatie risico, percentage “groene omzet” en overall ESG score. De methodiek voor berekening van de carbon cijfers in de tabel is gebaseerd op de PCAF methode, terwijl in het fonds de carbon emissie wordt geoptimaliseerd op basis van carbon intensiteit. De carbon intensiteit is gebaseerd op de meest recent gerapporteerde scope 1 en 2 CO2-emissie genormaliseerd voor de omzet van het bedrijf. De uitstoot van de portefeuille ligt ruim onder die van de benchmark.



• Vanaf Q3-2024 gebruiken we voor de berekening van relatieve uitstoot EVIC in plaats van EV. Daarnaast is er per Q3-2024 een overstap gemaakt van dataleverancier Moody's naar MSCI. Beide wijzigingen leiden tot een daling van de weergegeven waardes over Q3 2024. Uitkomst van de berekening op de oude methodiek per Q2 is 15,7 tCO2/M€ voor het fonds t.o.v. 15,1 tCO2/M€ voor het fonds gebaseerd op de nieuwe rekenmethodiek.

Verantwoord beleggingsbeleid a.s.r

a.s.r. vermogensbeheer streeft ernaar een leidende rol te spelen in verantwoord beleggen binnen de financiële sector. Verantwoord beleggen is voor ons geen doel, maar een middel. Wij zijn van mening dat dit op de lange termijn het beste is, voor alle belanghebbenden. Wij ambiëren met onze beleggings- beslissingen een positieve bijdrage te leveren aan de wereldwijde uitdagingen op het gebied van klimaat, biodiversiteit, gezondheid en mensenrechten. Onze aanpak richt zich op drie beleidsdoelstellingen die bijdragen aan het succes op de lange termijn en tegelijkertijd de transitie naar een meer duurzame en inclusieve wereld kan stimuleren:

- Positieve impact creëren, door te beleggen in bedrijven en projecten die bouwen aan een meer duurzame wereld;
- Verandering stimuleren, door ons stemrecht uit te oefenen en door met bedrijven en beleidsmakers in dialoog te gaan om verantwoord gedrag aan te moedigen of duurzaam ondernemen te bevorderen;
- Negatieve impact verminderen, door bedrijven en landen uit te sluiten die niet passen binnen ons [Beleid Verantwoord Beleggen](#). Voor meer informatie zie onze [website](#). Voor ESG-activiteiten, lees - ESG in de praktijk - op onze [website](#).

Duurzaamheid in de actualiteit

Bijeenkomst Research Centre for Sustainable Investments & Insurance

a.s.r. richtte samen met de Universiteit van Amsterdam in juli 2023 het Research Centre for Sustainable Investments & Insurance (RCSII) op. Dit onafhankelijke centrum onderzoekt 6 jaar lang vraagstukken over duurzaam beleggen en verzekeren, zoals het kwantificeren van ESG-risico's in vastgoed en hypotheek en het meten van impactinvesteringen. Op 3 december 2025 vond de jaarlijkse RCSII-najaarsbijeenkomst plaats in het a.s.r.-kantoor in Utrecht. Onderzoekers van het RCSII presenteerden hun resultaten. Lara Spaans (UvA) ging onder andere in op de vraag of fondsmanagers kunnen voorspellen welke bedrijven duurzaam zullen opereren in de toekomst. Ujjwal Sharma (UvA) liet zien hoe de analyse van social media data kan helpen om greenwashing te detecteren. Mies Ligtenberg en Emilia Leijnse van het ESG-team van a.s.r. vermogensbeheer gingen in op het door hen opgestelde ‘Impact Investing Framework’. Ralf Kookan van a.s.r. real estate besprak de invloed van klimaatverandering op de waardering van real assets. Het was een geslaagde bijeenkomst met levendige discussies en scherpe vragen uit de zaal.

Lees meer over het [Impact Investing Framework](#).
Lees meer over het [Research Centre for Sustainable Investments & Insurance](#).

Performance

In december behaalde het ASR Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A een totaalrendement van -1,31% tegenover -1,21% voor de MSCI USA-index in euro. Daarmee bedroeg het fondsrendement over heel 2025 2,96% vergeleken met 3,43% voor de benchmark.

Beleggers hielden gedurende maand hun kaarten tegen de borst, waarbij er jaarwinsten werden verzilverd met de onzekerheid over een mogelijke AI bubbel op de achtergrond. Tegelijkertijd liep de kapitaalmarktrente op door relatief sterke macrodata. De Federal Reserve verlaagde de beleidsrente weliswaar met 25 basispunten, maar beleggers hadden hier al op voorgesorteerd. Daarnaast speelde de verdere verzwakking van de dollar een rol bij het negatieve totaalrendement over de maand. De rentegevoelige nutssector was duidelijk de slechtst presterende sector, terwijl de sector Financiële Dienstverlening profiteerde van de hogere rente.

De grootste positieve bijdrage kwam van de overweging in oliedienstverlener SLB ondanks een lagere olieprijs. De overname van dienstverlener ChampionX is afgerond en beleggers zijn enthousiast over het groei- en winstpotentieel van de digitale activiteiten. Ook profiteerde het Fonds van de overwogen positie in Estee Lauder. Het management was optimistisch over het verbeteren van de Amerikaanse activiteiten. Bovendien wint de producent van verzorgingsproducten marktaandeel. Het overwogen aandeel Booking Holdings profiteerde voornamelijk van analistenaanbevelingen en een sterkere vraag naar reizen. De grootste negatieve bijdrage kwam van de overwogen positie in Broadcom welke met cijfers en vooruitzichten naar buiten kwam. Hoewel het management van de chipproducent een betere guidance publiceerde dan analisten hadden voorzien, daalde het aandeel gedreven door hogere verwachtingen van beleggers met onzekerheid over een mogelijke AI bubbel. Het aandeel Netflix droeg negatief bij door de plannen van de streamingsdienst om Warner Bros Discovery in te lijven. Beleggers vrezen een dure overnamestrijd met concurrent Paramount. De negatieve bijdrage vanuit Trane is ingegeven door groeiende onzekerheid over hoge waarderingen van AI-gerelateerde aandelen. Trane produceert koeltechnologie voor datacenters en samen met de sterke koersperformance van het aandeel leidde dit tot winstnemingen.

Contact

Voor meer informatie over het fonds kunt u contact opnemen met onderstaande personen. Zij zijn graag bereid om u persoonlijk een toelichting te geven.

Ko van Nieuwenhuijzen Fondsmanager M +31 (0) 6 1310 9050 ko.van.nieuwenhuijzen@asr.nl	Marjolein Meulenstein ESG M +31 (0) 6 33044 6433 marjolein.meulenstein@asr.nl	Marc de Bruijn Relatiebeheerder M +31 (0) 6 4781 6222 marc.de.bruijn@asr.nl	Loket Client Reporting T +31 (0) 30 257 9090 avb.client.reporting@asr.nl
--	--	--	---

Disclaimer

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De in/via deze rapportage verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie op deze factsheet bevat publicitaire mededelingen. Raadpleeg het [informatie memorandum](#) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. In het informatie memorandum vindt u ook de informatie over de duurzaamheidskenmerken van het fonds. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel instrument, tot het deelnemen aan een beleggingsstrategie, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r., noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Op deze rapportage is Nederlands recht van toepassing.