

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds Participatieklasse A

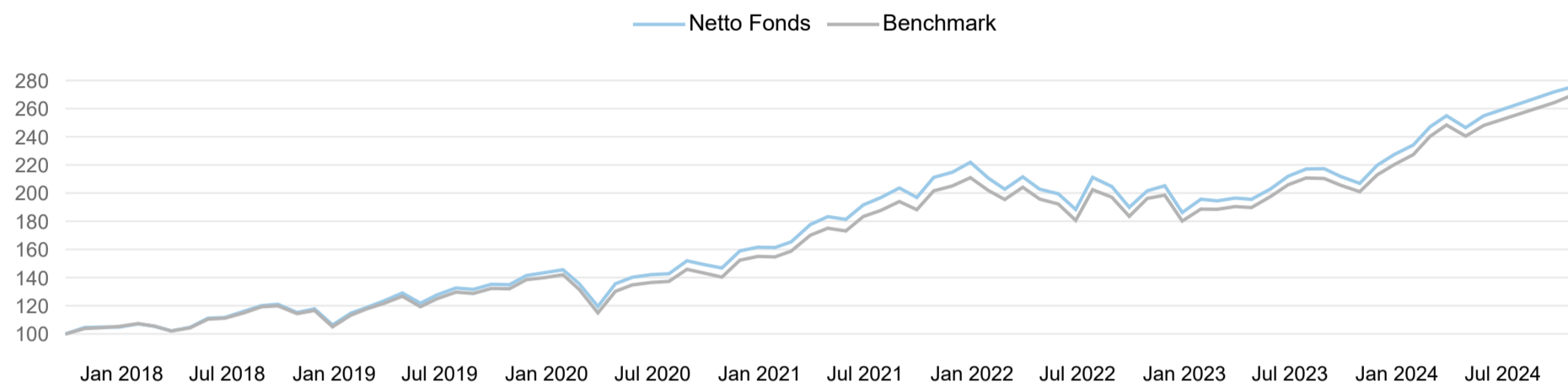
Rapportage per oktober 2024

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Beleggingsstrategie

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 geclassificeerd voor Artikel 8 van de Transparantieverordening als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert. De beleggingsstrategie van het Fonds is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven met een hoog kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en stewardship in de managementstrategie verankerd zijn, op de lange termijn meer economische en maatschappelijke waarde opleveren voor aandeelhouders en de wereld waarin we leven. Het Fonds streeft naar het beleggingsdoel om met een beperkte afwijking op 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 maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050. Dit fonds wordt actief beheerd.

Geïndexeerd rendementsverloop



Rendementen

Periode	Netto Fonds	Benchmark	Netto Relatief
1 maand	1,30%	2,02%	-0,71%
3 maanden	2,68%	3,40%	-0,72%
6 maanden	11,79%	12,16%	-0,37%
1 jaar	33,18%	34,18%	-1,00%
3 jaar *	9,25%	10,16%	-0,91%
5 jaar *	15,34%	15,34%	-0,01%
year to date	21,21%	22,50%	-1,29%
sinds start *	15,35%	15,01%	0,34%

* geannualiseerd

Kerngegevens

Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 3.677.893
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 3.666.854
Net asset value	€ 140,75
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	26.052.003
Aantal holdings portefeuille	539
Aantal holdings benchmark	593
Aantal alpha aandelen	43
Standaarddeviatie (ex ante)	13,51
Tracking Error (ex ante)	0,91
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
Apple Inc.	7,26%
Microsoft Corporation	6,26%
NVIDIA Corporation	6,14%
Amazon.com, Inc.	3,81%
Alphabet Inc. Class A	2,93%
Meta Platforms Inc Class A	1,95%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	1,89%
Broadcom Inc.	1,80%
JPMorgan Chase & Co.	1,79%
Eli Lilly and Company	1,65%

ESG Info



ESG Score
Portefeuille
6,81
Benchmark
6,68



Carbon Management Score
Portefeuille
6,49
Benchmark
6,43



Groene Omzet
Portefeuille
9,52%
Benchmark
8,49%

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

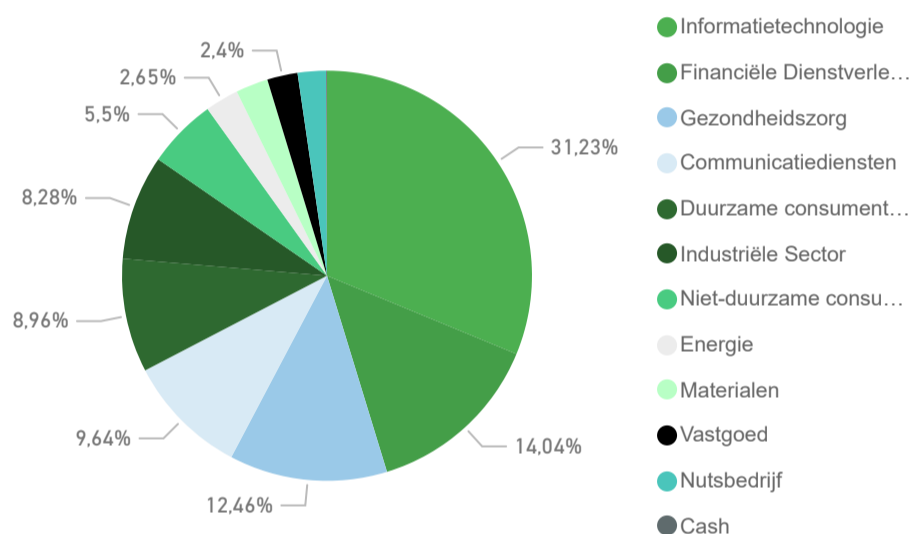
	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Texas Pacific Land Corporation	0,43%	0,05%	0,38%	0,09%
T-Mobile US, Inc.	0,67%	0,24%	0,44%	0,04%
Alphabet Inc. Class A	2,93%	2,02%	0,92%	0,04%
Targa Resources Corp.	0,35%	0,07%	0,28%	0,03%
Visa Inc. Class A	1,49%	0,92%	0,57%	0,03%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Estee Lauder Companies Inc. Class A	0,29%	0,03%	0,26%	-0,11%
CDW Corporation	0,35%	0,05%	0,30%	-0,06%
NIKE, Inc. Class B	0,59%	0,19%	0,40%	-0,05%
Elanco Animal Health, Inc.	0,38%	0,00%	0,38%	-0,05%
IQVIA Holdings Inc	0,44%	0,08%	0,37%	-0,05%

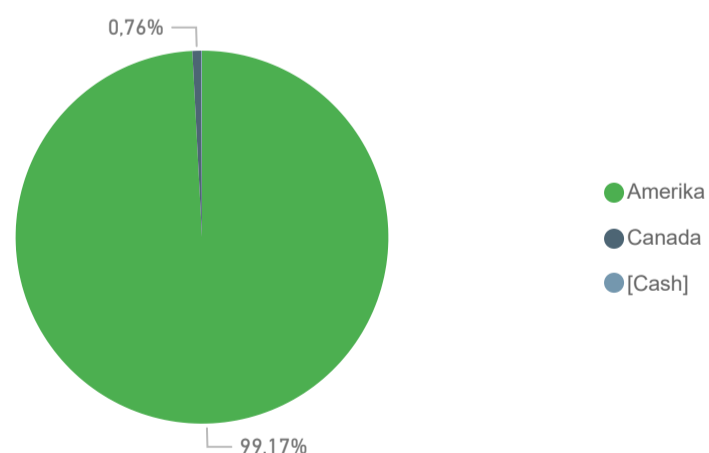
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	31,23%	31,07%
Financiële Dienstverlening	14,04%	13,18%
Gezondheidszorg	12,46%	11,21%
Communicatiediensten	9,64%	9,21%
Duurzame consumentengoederen	8,96%	10,20%
Industriële Sector	8,28%	8,81%
Niet-duurzame consumentengoederen	5,50%	5,66%
Energie	2,65%	3,51%
Materialen	2,55%	2,33%
Vastgoed	2,40%	2,37%
Nutsbedrijf	2,24%	2,44%
Cash	0,06%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
Amerika	99,17%	100,00%
Canada	0,76%	0,00%
[Cash]	0,06%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

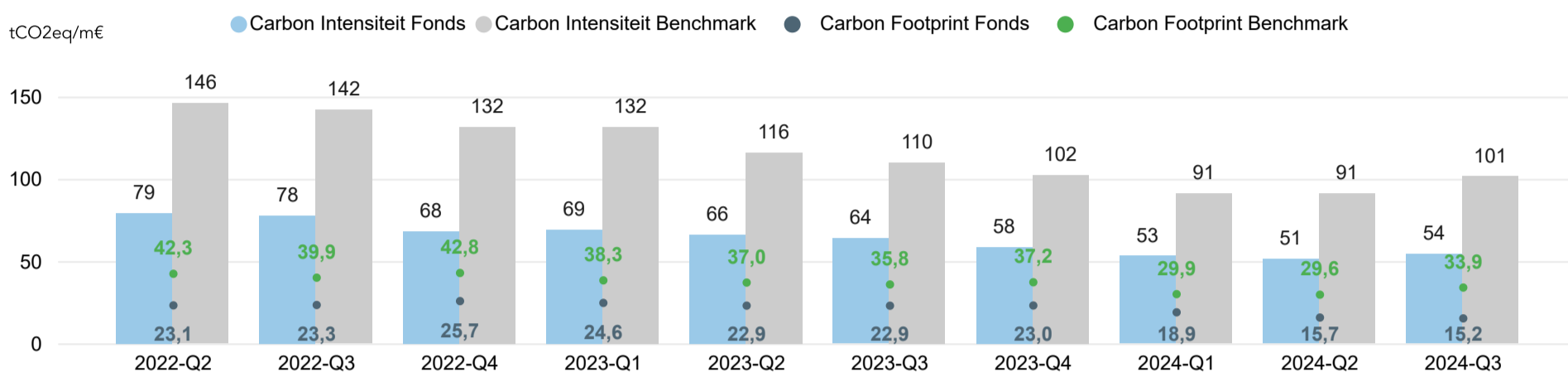


ESG

'De implementatie van het ESG-beleid in de portefeuille vormt een drietrapsraket. De eerste stap bestaat uit het voldoen aan het a.s.r. ESG-beleid. In de portefeuille worden op basis van dit beleid ondernemingen uitgesloten die betrokken zijn bij wapenproductie, nucleaire energie (>50% omzet), de gok- en tabaksindustrie, kolen, onconventionele olie en gas (>5%), elektriciteit productie uit kolen (>20%) en schendingen van internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. De tweede trap is gebaseerd op de Sustainable Development Goals (SDG's) "Climate Action" (nr 13) en "Affordable and Clean Energy" (nr 7). Op basis van de scores die ondernemingen halen op het gebied van carbon intensiteit, energie transitie en algehele ESG score wordt het gewicht van ondernemingen die minder presteren op de 2 genoemde SDG's verkleind en het belang van ondernemingen met betere scores verhoogd. Tenslotte richt de derde trap zich op positieve selectie. In de beoordeling van de kwaliteit van een onderneming is naast de concurrentiepositie, de winstgevendheid, en een gezonde balans ook van groot belang hoe een onderneming omgaat met lange termijn ESG-risico's en kansen.

Carbon footprint

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



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

Actief aandeelhouderschap

Vorige maand sprak onze engagementpartner Hermes EOS met Danaher over hun HR- en milieustrategie. Het bedrijf legde uit dat hun prioriteiten op het gebied van HR gericht zijn op het vergroten van de betrokkenheid en het behoud van werknemers. Dit is vooral belangrijk om de bedrijfscultuur te waarborgen na recente overnames. Belangrijke middelen hiervoor zijn werknemersgroepen, initiatieven voor loonpariteit en flexibele werkopties. Hiermee wil het bedrijf zich onderscheiden binnen de krappe arbeidsmarkt voor STEM-vaardigheden (wetenschap, technologie, engineering en wiskunde). Danaher stond open voor ons voorstel om de financiële resultaten van investeringen in HR te analyseren. We verwelkomden ook hun inzet voor klimaatdoelen volgens het Science Based Targets-initiatief en verkenden samen mogelijkheden voor verdere verduurzaming. Hoewel het bedrijf zich inzet voor duurzaam productontwerp, ondervindt het uitdagingen door de zorgsectorregelgeving. Daarnaast kreeg waterbeheer een lagere prioriteit en adviseerde Hermes EOS een meer consistente aanpak. Ook werd kunstmatige intelligentie en toegang tot medicijnen besproken. AI-toezicht ligt bij het management, en het bedrijf ziet betaalbare toegang tot medicijnen eerder als een bedrijfsstrategie dan als filantropie. We blijven deze thema's volgen.

Ontwikkeling duurzaamheid

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

Performance

In oktober behaalde het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A een totaalrendement van 1,30%, terwijl de MSCI USA-index (in EUR) een rendement van 2,02% liet zien. Over het lopende jaar bedraagt het rendement van het Fonds 21,21%, vergeleken met 22,50% voor de benchmark. Een sterke dollar ondersteunde de prestaties van de benchmark, die de maand positief afsloot. Toch bleef de Amerikaanse aandelenmarkt onder druk staan in oktober, met toenemende volatiliteit. Hoewel macro-economische indicatoren zoals groei en inflatie gunstig bleven, zorgden geopolitieke spanningen in het Midden-Oosten en de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen voor onzekerheid. De sector Financiële Diensten presteerde het beste, gevolgd door Telecommunicatie en Energie, terwijl Niet-duurzame Consumentengoederen en Gezondheidszorg achterbleven.

Texas Pacific Land en Targa Resources waren twee overwogen posities in de energiesector die positief bijdroegen aan het relatieve rendement. Beide aandelen kregen een impuls nadat Trump in de peilingen terrein won. T-Mobile leverde sterke resultaten over het derde kwartaal, met hogere omzet, EBITDA, vrije kasstroom en meer abonnees dan verwacht. Alphabet overtrof de verwachtingen door groei in cloudactiviteiten en sterke advertentieverkopen op YouTube. Visa profiteerde van stabiele groei in betalingsvolumes, een toename in transacties en de succesvolle ontwikkeling van nieuwe diensten.

Aan de andere kant presteerden Estee Lauder, CDW, Elanco en Iqvia minder goed. Estee Lauder verlaagde de winstverwachting en schrapte het dividend na tegenvallende verkoopcijfers in China. Het bedrijf kondigde ook een CEO-wissel en een herstructurering aan met herinvesteringen in merk- en productinnovatie. CDW kampte met dalende klantvraag door teruglopende IT-budgetten. Iqvia ondervond een afname in orders van farmaceutische bedrijven, beïnvloed door veranderingen door de Inflation Reduction Act, die prioriteiten in biotechnologische ontwikkelingspijplijnen doet verschuiven. Elanco stond onder druk door kritische rapporten over een nieuw product voor de behandeling van huidaandoeningen bij honden.

In oktober hebben we geen transacties gedaan in de LTSQ-portefeuille. Per 31 oktober bestond de LTSQ-portefeuille uit 42 posities in duurzame kwaliteitsbedrijven.

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 & Selectie
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 [prospectus](#) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. In het prospectus vindt u ook de informatie over de duurzaamheidskenmerken van het fonds. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel instrument, tot het deelnemen aan een beleggingsstrategie, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r., noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Op deze rapportage is Nederlands recht van toepassing.