

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds Participatieklasse A

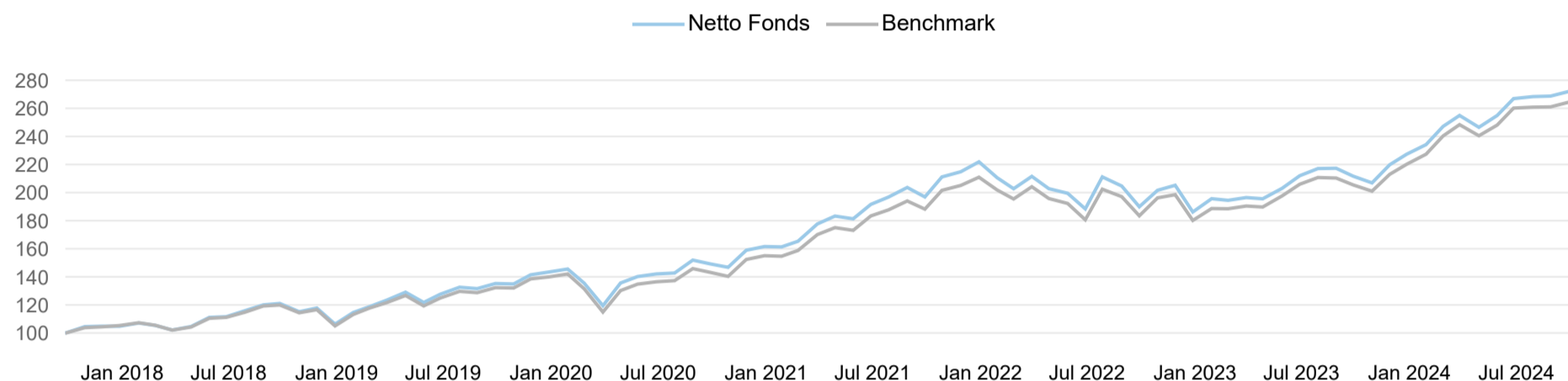
Rapportage per september 2024

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	1,22%	1,28%	-0,06%
	3 maanden	1,91%	1,62%	0,28%
	6 maanden	6,69%	6,44%	0,25%
	1 jaar	28,50%	28,68%	-0,18%
	3 jaar *	11,36%	11,98%	-0,62%
	5 jaar *	14,98%	14,84%	0,14%
	year to date	19,65%	20,08%	-0,43%
	sinds start *	15,33%	14,87%	0,46%

* geannualiseerd

Kerngegevens

Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 3.607.653
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 3.596.907
Net asset value	€ 138,94
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	25.887.891
Aantal holdings portefeuille	539
Aantal holdings benchmark	593
Aantal alpha aandelen	43
Standaarddeviatie (ex ante)	14,22
Tracking Error (ex ante)	0,86
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.	7,38%
Microsoft Corporation	6,54%
NVIDIA Corporation	5,49%
Amazon.com, Inc.	3,77%
Alphabet Inc. Class A	2,84%
Meta Platforms Inc Class A	1,92%
Broadcom Inc.	1,82%
Eli Lilly and Company	1,72%
JPMorgan Chase & Co.	1,69%
UnitedHealth Group Incorporated	1,51%

ESG Info



ESG Score
Portefeuille
6,83
Benchmark
6,66



Carbon Management Score
Portefeuille
6,53
Benchmark
6,47



Groene Omzet
Portefeuille
9,60%
Benchmark
9,92%

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

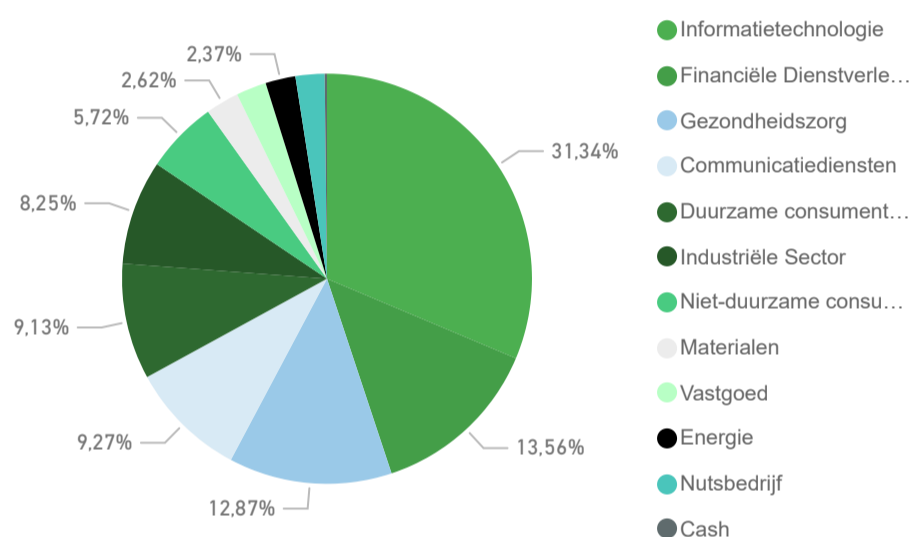
	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Brookfield Renewable Corp. Class A	0,41%	0,00%	0,41%	0,05%
Hamilton Lane Incorporated Class A	0,42%	0,00%	0,42%	0,03%
Trane Technologies plc	0,79%	0,18%	0,61%	0,03%
Boeing Company	0,00%	0,18%	-0,18%	0,03%
Exxon Mobil Corporation	0,00%	1,05%	-1,05%	0,03%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Tesla, Inc.	1,08%	1,49%	-0,41%	-0,07%
Adobe Inc.	0,91%	0,46%	0,45%	-0,06%
JPMorgan Chase & Co.	1,69%	1,20%	0,49%	-0,04%
Meta Platforms Inc Class A	1,92%	2,50%	-0,58%	-0,04%
Constellation Energy Corporation	0,00%	0,16%	-0,16%	-0,04%

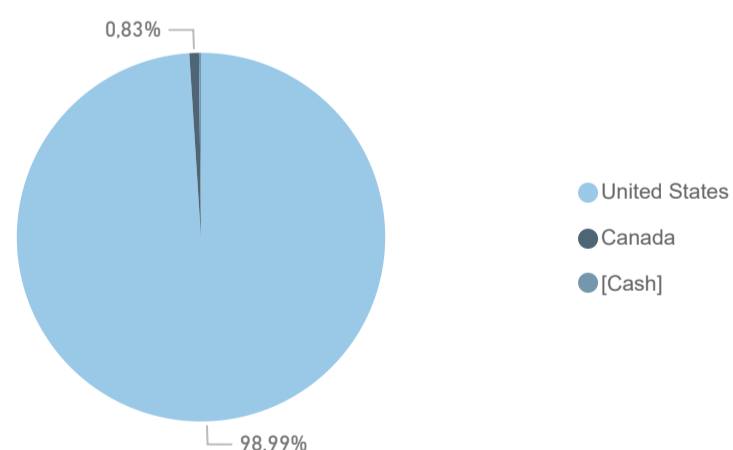
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	31,34%	31,03%
Financiële Dienstverlening	13,56%	12,71%
Gezondheidszorg	12,87%	11,66%
Communicatiediensten	9,27%	8,96%
Duurzame consumentengoederen	9,13%	10,28%
Industriële Sector	8,25%	8,87%
Niet-duurzame consumentengoederen	5,72%	5,79%
Materialen	2,62%	2,39%
Vastgoed	2,39%	2,43%
Energie	2,37%	3,43%
Nutsbedrijf	2,29%	2,45%
Cash	0,18%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
United States	98,99%	100,00%
Canada	0,83%	0,00%
[Cash]	0,18%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

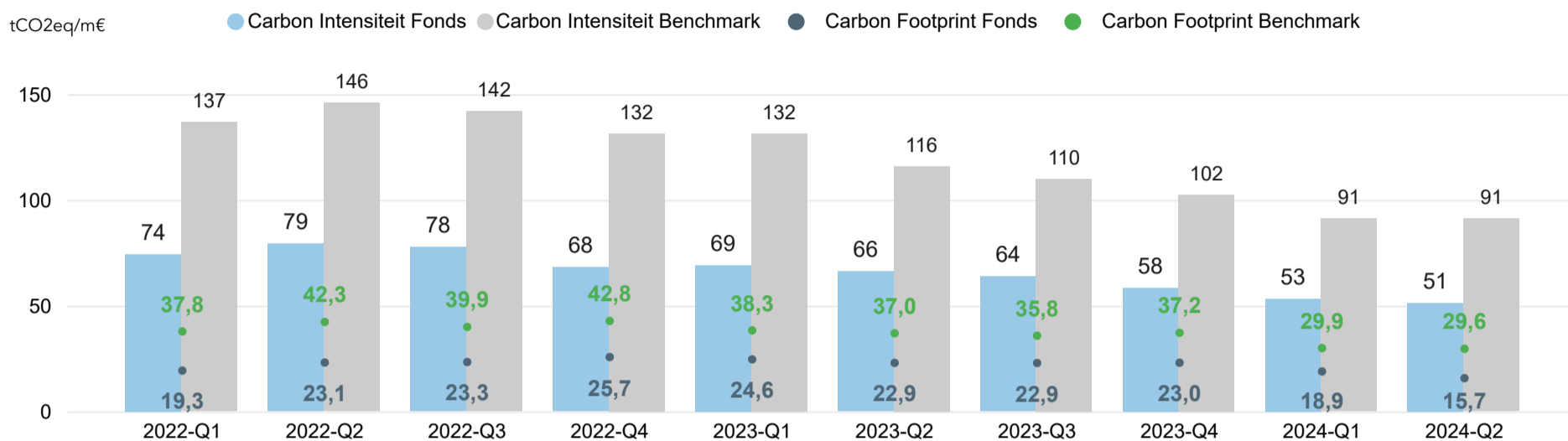


ESG

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



Actief aandeelhouderschap

Tijdens het bezoek van onze engagementpartner Hermes EOS aan het hoofdkantoor van Goldman Sachs Group was er een gesprek met de directeur van investor relations en het hoofd van duurzame financiering. De klimaatstrategie, methaan, het personeelsbeheer en de bedrijfsdoelstelling werden besproken. Het bedrijf benadrukte dat het zich richt op de eisen van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) en daarom pas middelen kan toewijzen aan de financieringsverhouding voor schone energie na het voldoen aan deze regelgeving. Op klimaatgebied gaf het bedrijf aan dat hun 'carbonomics'-scenario strenger is dan het Net Zero Emissions by 2050-scenario van het Internationaal Energieagentschap (IEA), vooral voor de energiesector. Het bedrijf erkende het verzoek Hermes EOS om een 'heat map' op te nemen in de TCFD-scenarioanalyse. Wat methaan betreft, werd de due diligence besproken en verwees het bedrijf naar hun betrokkenheid bij klanten. Veel klanten sluiten zich aan bij het Oil and Gas Methane Partnership (OGMP) 2.0. Op het gebied van personeelsbeheer kwam het hoge verloop aan bod en werd er gevraagd om meer transparantie in de eigen cijfers.

Ontwikkeling duurzaamheid

De biodiversiteit gaat wereldwijd hard achteruit en Europese wet- en regelgeving dwingt bedrijven ook te kijken naar hun weerslag op de natuur. Bedrijven moeten hun impact op de natuur rapporteren. Naturalis gebruikt nu de innovatieve e-DNA-technologie om biodiversiteit efficiënter te monitoren. Deze techniek analyseert genetisch materiaal in water-, lucht- of bodemonsters, waardoor het niet langer nodig is om dieren of planten fysiek te verzamelen. Dit helpt bij het in kaart brengen van de biodiversiteit zonder tijdrovende traditionele methoden. Naturalis wil op grote schaal de Nederlandse natuur monitoren en zo een completer beeld schetsen van ecosystemen. Hoewel e-DNA inzicht biedt in de aanwezigheid van soorten, laat het niet zien in welke hoeveelheden ze aanwezig zijn. Toch biedt het waardevolle informatie over de gezondheid van ecosystemen. Deze techniek kan ook bedrijven helpen hun natuur gerelateerde risico's beter te beheersen. Zo gebruiken Nestlé en Unilever e-DNA om de biodiversiteit op hun plantages te controleren. Hoewel e-DNA veel werk automatiseert, blijft het verzamelen van monsters handwerk, waarbij onderzoekers het veld in moeten.

Performance

In september behaalde het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A een totaalrendement van 1,22%, wat 6 basispunten lager was dan de MSCI USA-index. Het rendement van het Fonds over het lopende jaar bedraagt 19,65%, vergeleken met 20,08% voor de benchmark.

De maand stond in het teken van een langverwachte renteverlaging van de Federal Reserve. Dat was een grotere verlaging dan verwacht en daarom een positieve aanjager van aandelenkoersen. Ook speelde de aankondiging van macro-economische stimuleringsmaatregelen in China een belangrijke rol, waardoor aandelen met een grote blootstelling naar China sterk presteerden. Veel van deze aandelen zijn te vinden in de sector Duurzame Consumentengoederen en dit was dan ook de best presterende sector, gevolgd door de sector Nuts welke profiteerde van de lagere rente. De sector Energie presteerde het slechtst door een lagere olieprijs door zorgen over een overaanbod aan olie. De hoogste relatieve bijdrage kwam van de LTSQ-positie in de ontwikkelaar van duurzame energieprojecten Brookfield Renewable, die zijn Investor Day hield. Het management verhoogde de investeringsdoelstelling met een verbeterd zicht op een groeiende vrije kasstroom met een projectpijplijn die groter is dan ooit. Ook profiteerde het Fonds van de LTSQ-positie in Hamilton Lane dat een platform aanbiedt voor alternatieve beleggingen en baat had bij de lagere rente. De LTSQ-positie in industrieconcern Trane stond in de kijker dankzij een conferentie van Morgan Stanley. Analisten wezen op de leidende positie in commerciële klimaatbeheersing en energie-efficiëntie, waar veel vraag naar is. De uitsluitingen in Boeing en Exxon Mobil droegen positief bij door een staking bij de vliegtuigfabrikant en een lagere olieprijs. De grootste relatieve achterblijver was de onderwogen positie in Tesla. De autofabrikant maakte bekend in Europa en China software op de markt te brengen voor zelfrijdende auto's. Dit werd door beleggers positief ontvangen. Onze LTSQ-positie in de ontwikkelaar van creatieve software Adobe drukte op het relatieve rendement na een tegenvallende omzetverwachting over het vierde kwartaal. De focus van beleggers ligt hierbij sterk op de inkomsten uit AI-oplossingen. Wij hebben er vertrouwen in dat de AI-oplossingen die Adobe aanbiedt bijdraagt aan een versterking van de concurrentiepositie. De LTSQ-positie in de Amerikaanse bank JPMorgan droeg negatief bij aan het relatieve rendement nadat de COO de verwachtingen over de netto rente-inkomsten temperde. De onderweging in Meta droeg negatief bij in aanloop naar de Meta Connect conferentie, waarbij het management de nieuwste AI-toepassingen presenteert.

De uitsluiting in kernenergieproducent Constellation Energy droeg negatief bij na een deal met Microsoft voor de levering van energie voor datacenters.

In september hebben we geen transacties gedaan in de LTSQ-portefeuille. Per 31 augustus 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 Meulensteen
ESG & Selectie
M +31 (0) 6 33044 6433
marjolein.meulensteen@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.