

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds
Participatieklasse A

Rapportage per maart 2025

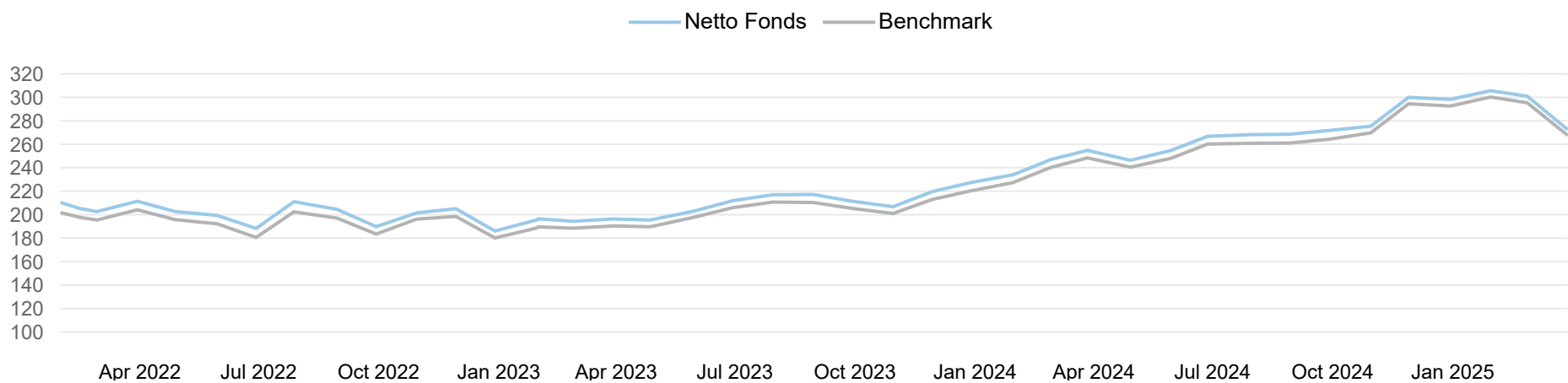
Beleggingsstrategie

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	-9,46%	-9,39%	-0,07%
3 maanden	-8,65%	-8,55%	-0,10%
6 maanden	0,23%	1,21%	-0,98%
1 jaar	6,94%	7,73%	-0,79%
3 jaar *	8,82%	9,43%	-0,61%
5 jaar *	17,94%	18,41%	-0,47%
year to date	-8,65%	-8,55%	-0,10%
sinds start *	14,28%	14,00%	0,28%

* geannualiseerd

Kerngegevens	
Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 3.621.782
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 3.610.555
Net asset value	€ 139,27
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	25.925.228
Aantal holdings portefeuille	509
Aantal holdings benchmark	576
Standaarddeviatie (ex ante)	15,08
Tracking Error (ex ante)	0,99
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		ESG Info	
Naam	% van de Portefeuille		
Apple Inc.	7,33%		
Microsoft Corporation	5,94%		
NVIDIA Corporation	5,08%	ESG Score	Carbon Management Score
Amazon.com, Inc.	3,97%		
Alphabet Inc. Class A	2,75%	Portefeuille	Portefeuille
Meta Platforms Inc Class A	1,99%	6,74	6,35
JPMorgan Chase & Co.	1,94%	Benchmark	Benchmark
Broadcom Inc.	1,84%	6,54	6,25
Eli Lilly and Company	1,83%		
Visa Inc. Class A	1,77%		

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

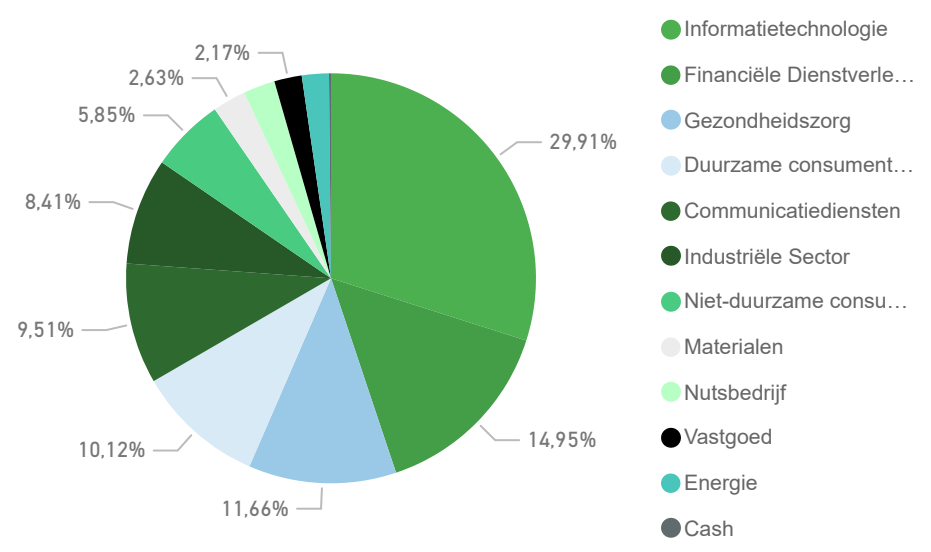
	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
UnitedHealth Group Incorporated	1,44%	0,98%	0,45%	0,07%
American Water Works Company, Inc.	0,53%	0,06%	0,47%	0,06%
Chubb Limited	0,80%	0,24%	0,57%	0,06%
Meta Platforms Inc Class A	1,99%	2,56%	-0,57%	0,05%
American Tower Corporation	0,60%	0,21%	0,39%	0,04%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
Exxon Mobil Corporation	0,00%	1,07%	-1,07%	-0,12%
Chevron Corporation	0,00%	0,58%	-0,58%	-0,06%
NIKE, Inc. Class B	0,56%	0,15%	0,41%	-0,06%
Berkshire Hathaway Inc. Class B	0,88%	1,45%	-0,56%	-0,05%
Philip Morris International Inc.	0,00%	0,50%	-0,50%	-0,04%

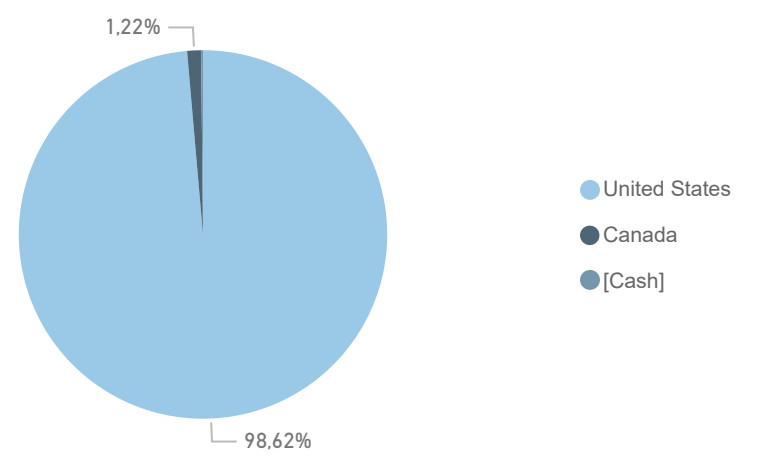
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	29,91%	29,49%
Financiële Dienstverlening	14,95%	14,34%
Gezondheidszorg	11,66%	11,23%
Duurzame consumentengoederen	10,12%	10,41%
Communicatiediensten	9,51%	9,21%
Industriële Sector	8,41%	8,71%
Niet-duurzame consumentengoederen	5,85%	5,94%
Materialen	2,63%	2,17%
Nutsbedrijf	2,50%	2,45%
Vastgoed	2,17%	2,37%
Energie	2,13%	3,69%
Cash	0,16%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
United States	98,62%	100,00%
Canada	1,22%	0,00%
[Cash]	0,16%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

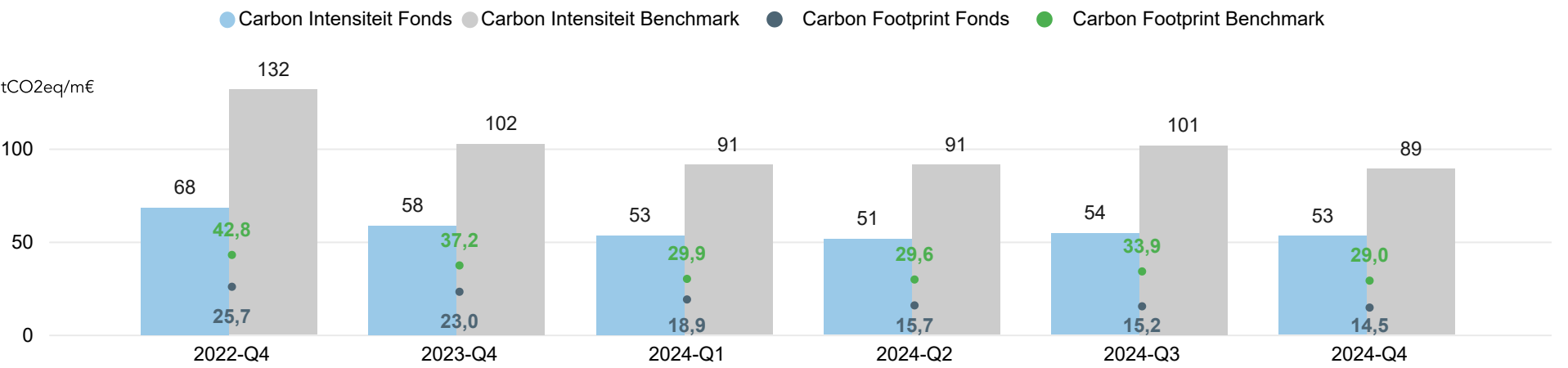


ESG

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 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

Meta Platforms Inc. (Meta), voorheen Facebook is een Amerikaans bedrijf. In 2022 is onze engagement serviceprovider Hermes EOS gestart met engagement met Meta, met als primaire doel de veiligheid en het welzijn van kinderen en tieners op het sociale mediaplatform te verbeteren. Hermes EOS drong er bij Meta op aan om hun gezondheids- en veiligheidsbeleid voor kinderen en tieners te verbeteren, met aandacht voor mentale gezondheid en verslaving aan apparaten. Meta heeft tools geïntroduceerd om schermtijd te verminderen en heeft mensenrechtenrapporten gepubliceerd die zich inzetten voor de belangen van kinderen. In 2024 onthulde Meta tieneraccounts met verbeterde ouderlijke controle en stelde wetgeving voor leeftijdsverificatie voor, wat uitdagingen ondervindt door privacy zorgen en gebrek aan steun van grote app-winkelleveranciers. Hermes EOS gaat door met de engagement met Meta en andere social mediabedrijven op het gebied van kinderveiligheid, met een focus op samenwerking binnen de industrie en openbaar beleid om meer systemische veranderingen in de hele markt te bewerkstelligen.

Ontwikkeling duurzaamheid

ASR Nederland N.V. (a.s.r.) heeft op 26 maart 2025 haar jaarverslag 2024 gepubliceerd, waarin voor het eerst een apart hoofdstuk is gewijd aan duurzaamheid in lijn met de Corporate Sustainability Reporting Directive. Naast het jaarverslag introduceert a.s.r. een klimaattransitieplan, dat de stappen beschrijft die nodig zijn om de zelf gestelde klimaatdoelen te bereiken. In haar klimaattransitieplan heeft a.s.r. duidelijke stappen uiteengezet om te stoppen met investeren in olie- en gasbedrijven. a.s.r. is momenteel bezig met het afbouwen van haar resterende investeringen. We blijven in gesprek met bedrijven om hun bedrijfsvoering in lijn te brengen met het Akkoord van Parijs, en richten ons nu op bedrijven aan de vraagzijde van de fossiele brandstofwaardeketen, met name bedrijven uit de productie-, mijnbouw- en nutssectoren. a.s.r. zal regelmatig rapporteren over de voortgang van deze desinvesteringen en de impact ervan op de portefeuille. Deze stappen onderstrepen de toewijding van a.s.r. om bij te dragen aan een duurzame en toekomstbestendige wereld.

Performance

Maart pakte negatief uit voor aandelenmarkten. De Amerikaanse MSCI USA-index realiseerde over de maand een negatief totaalrendement van -9,39% in euro. Het ASR Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A realiseerde een totaalrendement van -9,46%. Over het lopende jaar bedraagt het rendement van het Fonds -8,65% versus -8,55% voor de benchmark.

De reden voor de dalingen op de aandelenmarkten was de vrees van beleggers voor een aanstaande handelsoorlog. President Trump kondigde ‘Liberation Day’ aan, om nieuwe handelstarieven te introduceren. Eerder waren er al importtarieven op onder andere auto’s en goederen uit Canada en Mexico aangekondigd. Daarnaast stonden verschillende macro-indicators verder onder druk, waaronder het consumentenvertrouwen. Groeigerichte sectoren als Informatietechnologie, Duurzame Consumentengoederen en Communicatiediensten daalden het sterkst. De enige sectoren met positieve rendementen (in USD) waren Energie en Gezondheidszorg.

De meest positieve relatieve bijdrage aan het Fondsrendement kwam van de overwogen posities in de defensieve aandelen UnitedHealth en American Water Works. Deze aandelen profiteerde van de onzekerheid in de markt. Daarnaast boekte UnitedHealth een belangrijke overwinning in een zaak die de overheid had aangespannen tegen de zorgdienstverlener. Er zou te weinig bewijs zijn dat de onderneming te hoge bedragen heeft geïncasseerd in het Medicare zorgprogramma. Ook behoorde de overwogen positie Chubb bij de grootste positieve relatieve bijdragers aan het Fondsrendement. Zakelijke verzekeraars zoals Chubb profiteren momenteel van een gunstig prijsstellingsklimaat.

Aan de negatieve kant drukten de uitgesloten olieconcerns Exxon Mobil en Chevron op het relatieve rendement van het Fonds. Beide aandelen profiteerden van een opleving van de olieprijs, als gevolg van plannen om de Amerikaanse olievoorraden aan te vullen, een aanval op Houthi-rebellen door de VS in Jemen en gunstige Chinese macrocijfers. Ook onze overweging in Nike droeg negatief bij. De sportkledingfabrikant rapporteerde weliswaar beter dan verwachte kwartaalresultaten, maar wist beleggers niet te overtuigen. Het management voorziet eerst verdere omzet- en winstdalingen voordat de resultaten aan kunnen trekken. Daarnaast gaf het aan negatieve impact te verwachten van importtarieven op producten uit Mexico en China.

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.