

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Jaarverslag

2025

a.s.r.

The ASR logo is located in the bottom right corner of the page. It consists of the lowercase letters 'a.s.r.' in a bold, black, sans-serif font, with a small green dot at the end of the 'r'. The logo is set against a white rectangular background that has a thin green horizontal line at its base.

Algemene informatie ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

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. J.H.L. de Jong-Kortman

Juridisch eigenaar beleggingen

Stichting Juridisch Eigenaar ASR 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

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN	10
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	12
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	14
IN CONTROL STATEMENT	18
JAARREKENING 2025 ASR AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	19
BALANS.....	20
WINST- EN VERLIESREKENING	20
KASSTROOMOVERZICHT	21
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	22
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
OVERIGE GEGEVENS	31
BIJLAGEN	34
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN	35
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	42

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds ('het Fonds'). a.s.r. vermogensbeheer is statutair gevestigd te Utrecht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Utrecht onder nummer 30227237. 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 werknemers. 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 Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds, ASR IndexPlus Institutionele Fondsen en ASR Kapitaalmarkt Fonds.

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 Paraplufonds, ASR Wereldwijd Aandelen Fonds, ASR Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen en ASR 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 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 Amerikaanse Aandelen Fonds (AAAF)	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 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). 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 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 AIF-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 belangenverstremgeling, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

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. Beleid voor Verantwoord Beleggen 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 'Beleid voor verantwoord beleggen'.

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. 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 31 december 2025 bedraagt het fondsvermogen van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds € 4,3 miljard. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2025	31-12-2024	% verandering	€ verandering
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	4.330.011	3.851.784	12,42%	478.227
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (C)	3.280	1.647	99,15%	1.633
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (X)	9.844	10.534	-6,55%	-690
Totaal	4.343.135	3.863.965	12,40%	479.170

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Er zijn geen relevante beheerontwikkelingen te vermelden met betrekking tot het Fonds.

Risicomanagement

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 fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. De Beheerder heeft voor al zijn werkzaamheden een beleid over belangenverstremgeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstremgeling die in het nadeel kan zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

Beheersing marktrisico's

Het beheersen van marktrisico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds zoals vastgelegd in het Informatiememorandum, met als doel een optimale verhouding tussen rendement en (markt)risico's binnen acceptabele limieten. Dergelijke limieten 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 scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Ook bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. 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 Committee (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Beheersing operationele risico's

De bedrijfsvoering van de Beheerder is daarnaast gericht op het beheersen van operationele risico's in de activiteiten die uitgevoerd worden voor het Fonds. Gedurende het jaar vindt regelmatig evaluatie plaats, waarbij nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn. De afdeling Risk Management stelt elk kwartaal een risicomanagementrapport op. Dit rapport bestrijkt alle activiteiten van a.s.r. vermogensbeheer, inclusief de hiervoor genoemde activiteiten en gaat in op de operationele, reputatie- en compliancerisico's. Een onderdeel van het rapport is de incidentenregistratie. Dit rapport wordt besproken in het Business Risk Committee van a.s.r. vermogensbeheer, waarin de directie is vertegenwoordigd.

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 over 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.

Risicostructuur Beheerder

a.s.r. vermogensbeheer heeft conform artikel 15 AIFM richtlijn, artikel 4:14, de leden 1 en 2 Wft en artikel 23 en artikel 24b Besluit Prudentiële regels Wft (Bpr) een passend risicobeheerssysteem ingericht om alle relevante risico's die aan de activiteiten, processen en systemen van de beleggingsonderneming zijn verbonden op afdoende wijze te herkennen, meten, beheersen en bewaken.

a.s.r. vermogensbeheer is een aparte entiteit en een volledige dochteronderneming van ASR Nederland N.V. a.s.r. vermogensbeheer hanteert het a.s.r. three-lines model en het risicomanagement van a.s.r. vermogensbeheer is in lijn met het Risicoraamwerk en Operationeel Risicomanagement beleid van a.s.r. In het three-lines 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 controlestructuur en de deugdelijkheid van de governance structuur.

De risicomanagementfunctie opereert onafhankelijk van uitvoerende taken, zoals portefeuillebeheer. De onafhankelijkheid van de risicomanagementfunctie is gewaarborgd door een functionele rapportagelijijn aan de directie van a.s.r. vermogensbeheer en escalatielijnen en standaard rapportagelijijn met de risicomanagementfunctie (CRO) van ASR Nederland N.V. Daarnaast is onafhankelijkheid gewaarborgd doordat de beloning van risicomanagementmedewerkers niet gebaseerd is op commerciële doelstellingen (inclusief prestaties van de (niet-)AIF's).

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 limieten conform Informatiememorandum vindt er een dagelijkse controle plaats. Als er sprake is van overschrijding van een limiet zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk Management een dashboard opgesteld waarop 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 maandelijks IPC/RMC. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

Monitoring operationeel risico

Naast de risico's welke dagelijks worden gemeten, worden overige incidenten gemeld via 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.

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.
Liquiditeiten risico	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. Ook is het niet noodzakelijk gebleken om significante aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem door te voeren.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2025 zijn 253 medewerkers en 243 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 31 december 2025). 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)	01-01-2025 t/m 31-12-2025	Begunstigden
Identified Staff	2.976.456	7*
Medewerkers	39.640.401	246
Totaal	42.616.857	253

* De beloning over 2025 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en vier overige Identified Staff.

Beleid voor verantwoord beleggen

Verantwoord beleggen bij a.s.r. vermogensbeheer

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. vermogensbeheer ten aanzien van verantwoord beleggen. Daarbij wordt zowel ingegaan op het beleid voor de eigen beleggingen als op de toepassing ervan binnen de fondsbeheeractiviteiten. De onderstaande toelichting is algemeen van aard en niet specifiek toegespitst op een individueel fonds.

Beleidskader en ontwikkeling

Sinds 2007 hanteert a.s.r. vermogensbeheer een formeel vastgesteld Beleid voor Verantwoord Beleggen (Policy for Responsible Investments). Dit beleid is van toepassing op alle beleggingen. Door de jaren heen is het beleid verder aangescherpt en wordt het jaarlijks – of indien nodig vaker – herzien. De focus ligt op verantwoord beleggen én op beleggen met impact. Over het beleid, de voortgang en ontwikkelingen wordt regelmatig gerapporteerd op asrvermogensbeheer.nl.

Implementatie en naleving

De naleving van het beleid wordt geborgd via de interne beleggingsafdelingen en het compliance-proces. Dit geldt zowel voor beleggingen binnen de eigen fondsen als voor directe beleggingen in aandelen en obligaties. Op deze manier wordt gewaarborgd dat het beleid consistent wordt toegepast binnen de gehele organisatie.

Externe fondsbeheerders

Voor fondsen die worden beheerd door externe partijen, verwacht a.s.r. vermogensbeheer dat deze beheerders zich inspannen om zoveel mogelijk in lijn met het Beleid voor Verantwoord Beleggen te opereren. Dit vormt een belangrijk onderdeel van de selectie en monitoring van externe beheerders.

Strategische visie

Verantwoord beleggen is een integraal onderdeel van de langetermijnstrategie van a.s.r. vermogensbeheer. De overtuiging is dat de integratie van duurzaamheidsfactoren bijdraagt aan het beperken van financiële en reputatierisico's, en tegelijkertijd een positieve invloed heeft op het rendement op de lange termijn.

Verantwoord beleggen in de praktijk

Verantwoord beleggen is voor ons geen doel op zich, maar een middel om op lange termijn waarde te creëren voor alle belanghebbenden. De beleggingsaanpak is gebaseerd op drie centrale doelstellingen:

1) Positieve impact creëren:

Door te investeren in bedrijven en projecten die bijdragen aan een duurzamere wereld. Onder impact investeringen verstaan we die bedrijven en projecten die naast financiële rendementen ook aantoonbare en meetbare sociale en ecologische voordelen realiseren. Een uitwerking van onze aanpak is te vinden op asrvermogensbeheer.nl

2) Verandering stimuleren:

Via stemrecht en dialoog met bedrijven en beleidsmakers om verantwoord gedrag en duurzaam ondernemerschap te bevorderen. a.s.r. vermogensbeheer wendt haar invloed als investeerder aan om bedrijven aan te moedigen om duurzaam te ondernemen door in dialoog (engagement) met hen te gaan. Door engagement met bedrijven willen we risico's mitigeren en bijdragen aan de nodige maatschappelijke transitie. Deze dialoog voeren we bilateraal, in samenwerking met gelijkgestemden of samen met service provider Hermes EOS, omdat gezamenlijke inzet vaak leidt tot betere resultaten. Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en de voortgang is te vinden op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Daarnaast maakt a.s.r. vermogensbeheer actief gebruik van haar stemrecht als aandeelhouder. Het stembeleid is opgesteld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het Beleid voor Verantwoord Beleggen van a.s.r. vermogensbeheer. Het beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In 2025 lag de nadruk bij stemmingen op belangrijke ESG-thema's zoals klimaat, biodiversiteit, mensenrechten en gendergelijkheid. Het volledige stembeleid, inclusief de inzet van de proxy voting-leverancier ISS, is gepubliceerd op asrvermogensbeheer.nl.

3) Negatieve impact verminderen:

Alle beleggingen die onder beheer zijn van a.s.r. vermogensbeheer worden getoetst aan het Beleid voor Verantwoord Beleggen. Hierbij wordt onder andere gekeken naar sociale en milieufactoren, evenals naar goed bestuur (ESG-criteria). Landen en bedrijven die niet voldoen aan de bepaalde criteria, worden uitgesloten. Voorbeelden hiervan zijn producenten van tabak, ondernemingen in de gokindustrie, bedrijven actief in steenkool, olie- en gaswinning en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. vermogensbeheer bedrijven op hun naleving van internationale richtlijnen, zoals de OESO-richtlijnen en de Global Compact principes van de Verenigde Naties. Dit beleid geldt voor alle intern beheerde portefeuilles, inclusief de eigen beleggingen en die van derden. De uitgesloten bedrijvenlijst wordt tweemaal per jaar geactualiseerd en de landenlijst wordt jaarlijks gepubliceerd op asrvermogensbeheer.nl.

Met betrekking tot beleggingen in staatsobligaties sloot a.s.r. in 2025 82 landen uit (2024: 81). Deze uitsluitingen waren gebaseerd op een slechte score in Freedom House's jaarlijkse Freedom in the World-rapport, een lage ranking op de Corruption Perceptions Index, lage scores op de milieu-gerelateerde Sustainable Development Goals (SDG's) en, vanaf 2025, een zeer lage score op de Global Peace Index.

ESG-integratie en 'best in class'-benadering:

Binnen alle portefeuilles wordt gestreefd naar bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden beoordeeld op een breed scala aan ESG-criteria, waarbij rekening wordt gehouden met de materialiteit per sector. ESG-scores en aanvullende indicatoren, zoals CO₂-uitstoot, helpen bij het selecteren van de best presterende bedrijven binnen elke sector. De implementatie van deze benadering kan per fonds verschillen, afhankelijk van de specifieke beleggingsstrategie.

Deze centrale doelstellingen worden ondersteund door vier focusthema's die richting geven aan het beleggingsbeleid:

- 1) Klimaatverandering en de energietransitie: we ondernemen actie om de ergste gevolgen van klimaatverandering te beperken en onze samenleving veerkrachtig te maken tegen de effecten ervan.
- 2) Biodiversiteit en natuurlijke hulpbronnen: we streven ernaar de biodiversiteit van onze planeet te beschermen en waar mogelijk te herstellen en het duurzame gebruik van onze natuurlijke hulpbronnen te bevorderen.
- 3) Gezondheid en welzijn: we ondersteunen bedrijven en projecten die de gezondheid en het welzijn van mensen verbeteren, omdat we erkennen dat deze van fundamenteel belang is voor de kwaliteit van leven.
- 4) Mensenrechten: we staan voor de bescherming en bevordering van mensenrechten, vanuit het besef dat deze de basis vormen van een rechtvaardige en eerlijke samenleving.

Met deze integrale aanpak willen wij niet alleen duurzame waarde creëren voor onze klanten, maar ook bijdragen aan een betere wereld. Transparantie, verantwoordelijkheid en lange termijnvisie vormen hierbij de kern.

Erkenning van het beleid

In december 2024 is het Beleid voor Verantwoord Beleggen van a.s.r. vermogensbeheer wederom als meest duurzaam beoordeeld door de Eerlijke Verzekeringswijzer. In deze benchmark wordt het beleid van Nederlandse verzekeraars beoordeeld op een reeks duurzaamheidscriteria.

En in juli 2025 is a.s.r. opnieuw als best presterende Nederlandse verzekeraar beoordeeld in het tweejaarlijkse onderzoek 'Insuring the Future' van de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). De benchmark beoordeelt verzekeraars op hun beleid én uitvoering op het gebied van duurzaamheid, waaronder thema's als klimaat, biodiversiteit, gezondheid en sociale thema's.

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening (SFDR)

De bovenstaande toelichting beschrijft het algemene beleid dat a.s.r. vermogensbeheer hanteert voor verantwoord beleggen, inclusief de beleggingen voor eigen rekening. Voor elk afzonderlijk fonds onder beheer wordt een specifieke invulling gegeven aan dit beleid. De prestaties van het Fonds op het gebied van verantwoord beleggen zijn opgenomen in bijlage 2 conform de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR).

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2025

2025 begon met een groeiverwachting voor de wereldeconomie van ongeveer 3%, in lijn met de groeipercentages van 2023 en 2024. Hoewel het een bewogen jaar is geworden voor de wereldeconomie, lijkt deze verwachting uiteindelijk redelijk uitgekomen. Dat geldt overigens niet voor alle economische regio's. Voor de Verenigde Staten werd de verwachting gedurende het jaar naar beneden bijgesteld. Onder invloed van het protectionistische beleid van president Trump daalde de raming met 0,7% om uiteindelijk uit te komen op 2%. In de eurozone was juist sprake van een positievere ontwikkeling dan de aanvankelijke inschatting van 1%. De regio zal het jaar naar verwachting gemiddeld afsluiten met een groei van 1,4%. Een vergelijkbare trend geldt voor China, waar de groei aanvankelijk op 4,5% werd geraamd, maar naar verwachting uitkomt op 4,9%. Ondanks de impact van nieuwe handelstarieven, die bij uitstek op China waren gericht, doet de groei hiermee nauwelijks onder voor de gestelde doelstelling van 5%.

Voor de eurozone geldt dat de inflatie in 2025 redelijk vlak is gebleven, rond de 2%-doelstelling van de ECB. De VS zijn er sinds de 'inflatiegolf' van 2021-2022 nog niet in geslaagd de 2%-doelstelling van de Fed te bereiken. Wel slaagde het land erin om de inflatie enigszins terug te dringen, tot 2,7% in november. Deze meest recente inflatiecijfers moeten echter met de nodige voorzichtigheid worden geïnterpreteerd. Vanwege de Amerikaanse overheids-'shutdown' die tot medio november voortduurde, heeft het Bureau of Labor Statistics (BLS) niet de volledige data kunnen verzamelen. Daardoor is het onduidelijk welke aannames aan de recente berekeningen ten grondslag liggen.

Financiële markten in 2025

Financiële markten beleefden ondanks het nodige tumult een goed jaar. De Amerikaanse S&P 500 steeg in dollars gemeten met bijna 18%, terwijl de technologie -gedreven Nasdaq een winst van 21% liet zien. Europese beurzen presteerden in euro's gemeten nog iets sterker; zo boekte de Euro Stoxx 50 een rendement van 22%. Opkomende markten lieten de meest uitgesproken groei zien, waarbij de MSCI Emerging Markets index in dollars met 34% steeg. Afgelopen jaar werd echter ook gekenmerkt door een sterke waardedaling van de Amerikaanse dollar. De munt verloor 13% ten opzichte van de euro. Voor eurobeleggers geldt daarom dat Europese aandelen en aandelen uit opkomende landen aanzienlijk beter presteerden dan Amerikaanse aandelen.

Aangezien de rentetarieven in de eurozone gedurende het jaar per saldo zijn opgelopen, waren de resultaten voor vastrentende waarden over het algemeen gematigd. Europese staatsobligaties noteerden een mager jaarrendement van 0,6%. Europese bedrijfsobligaties deden het beter met een winst van 3,0%, terwijl de meer risicovolle 'high yield'-obligaties uitkwamen op een rendement van 5,2%.

Vooruitzichten economie en financiële markten

De groei van de wereldeconomie voor 2026 wordt door zowel economen volgens Bloomberg als het IMF geraamd op of rond 3%, dat wil zeggen vergelijkbaar met de gerealiseerde groei in de afgelopen jaren. Voor de VS geldt dat het protectionistische beleid naar verwachting vooral een negatieve impact zal hebben op de eigen economie. De Amerikaanse economie ondervindt wel steun van de bestedingsbereidheid van de Amerikaanse consument. De stimuleringsmaatregelen uit de 'One Big Beautiful Bill Act', met onder andere belastingverlagingen voor bedrijven en consumenten, kunnen daarbij voor een tijdelijke groeiprikkel zorgen. Voor Europa geldt dat vooral het export-georiënteerde Duitsland hinder ondervindt van zowel het protectionistische handelsbeleid van Amerika als de sterkere euro. De verwachte overheidsuitgaven van de regering-Merz zullen helpen om de Duitse economie weer op de rails te krijgen, maar dit proces verloopt traag. Opkomende markten, met China voorop, hebben blijk gegeven van een opvallende veerkracht tegenover de handelsbeperkingen van president Trump. Voor China ligt de grootste uitdaging in het stimuleren van de binnenlandse consumptie om de aanhoudende deflationaire druk weg te nemen. Het blijft echter de vraag of deze koerswijziging tijdig vruchten afwerpt, voordat de houdbaarheid van het huidige fiscale beleid onder druk komt te staan. Tenslotte blijven geopolitieke spanningen ook in 2026 een dominante bedreiging voor de wereldeconomie, zoals recent ten overvloede is gebleken met de aanval van de VS en Israël op Iran (operatie 'Epic Fury').

De inflatieverwachting voor de eurozone is vrij 'saai'. Economen gaan ervan uit dat de inflatie tot in 2027 rond 2% zal blijven. Hiervoor geldt wel dat bijvoorbeeld de gevolgen van het Amerikaanse handelsbeleid en de dure euro het inflatiebeeld alsnog kunnen veranderen. Ook blijft Europa relatief afhankelijk van buitenlandse energie. Daarmee kan het inflatiebeeld snel en sterk veranderen wanneer olie- en gasprijzen snel oplopen, zoals recent het geval was als direct gevolg van de escalatie tussen de VS en Israël enerzijds en Iran anderzijds. Voor de ECB maakt dit het niet makkelijker een adequaat rentebeleid voor de eurozone te voeren. Matige economische groeiverwachtingen pleiten ervoor de beleidsrente voorlopig op 2% houden, maar als het inflatiebeeld de komende tijd sterk verandert (bijvoorbeeld als gevolg van een langdurige oorlog in het Midden-Oosten), kan het toch nodig blijken de Europese basisrente eerder te verhogen dan nu wordt verwacht. Voor de VS verwachten economen en financiële markten dat de inflatie in de VS de komende jaren boven de doelstelling van de Fed zal blijven liggen. Naar verwachting zal deze in 2026 uitkomen op iets onder de 3% en in 2027 verder afnemen naar circa 2,5%. Voor komend jaar is de huidige verwachting dat de Amerikaanse centrale bank, de Fed, de basisrente per saldo onveranderd zal laten, maar dit kan snel veranderen. Daarbij is het speelveld voor de Fed nog ingewikkelder dan voor de ECB. De Fed moet het beleid vormgeven met beperkte zekerheid over hoe importheffingen doorwerken in prijzen en groei, terwijl de politieke inmenging vanuit het Witte Huis ondertussen toeneemt.

Voor wat betreft financiële markten, staan beleggers in 2026 voor een uitdaging. Veel risicovolle beleggingscategorieën, variërend van aandelen tot bedrijfsobligaties, ogen duur. Deze (over-) waarderingen staan in schril contrast met de aanhoudende geopolitieke onzekerheid die juist voor hogere risicopremies zou moeten zorgen. Tegelijkertijd biedt een vlucht naar 'veilige havens' momenteel minder soelaas dan gebruikelijk. Edelmetalen zoals goud en zilver zijn na de forse rally van het afgelopen jaar ook aanzienlijk duurder geworden, waardoor het opwaartse potentieel beperkt lijkt. Zelfs over de status van staatsobligaties als risicovrije investering valt te discussiëren: door aanhoudende begrotingstekorten en olopemde staatsschulden wordt overheidspapier als minder veilig beschouwd dan voorheen. Dit pleit voor een actieve houding van beleggers ten aanzien van de tactische asset allocatie.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

ASR 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 heeft het Fonds 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). 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 3 participatieklassen aangeboden:

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

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer-vergoeding*	Service-vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
A	0,00%	0,00%	0,10%	0,10%
C	0,20%	0,05%	0,10%	0,10%
X	1,05%	0,05%	0,10%	0,10%

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode met € 479 miljoen toegenomen tot € 4.343 miljoen.

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAAF - A	Rendement benchmark
2025	4.330.011	2,96%	3,43%
2024	3.851.784	31,29%	32,90%
2023	2.739.076	22,10%	22,21%
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 €	01-01-2025 t/m 31-12-2025	31-01-2024 t/m 31-12-2024	31-01-2023 t/m 31-12-2023	31-01-2022 t/m 31-12-2022	09-07-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	1,28	1,54	1,43	1,18	0,65
Waardeveranderingen	3,23	34,80	19,59	-19,42	17,80
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	4,51	36,34	21,02	-18,24	18,45

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

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAAF - C	Rendement benchmark
2025	3.280	2,54%	3,43%
2024	1.647	30,73%	32,90%
2023*	685	15,87%	16,05%

*rendement over de periode 01-05-2023 – 31-12-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2025 t/m 31-12-2025	31-01-2024 t/m 31-12-2024	31-01-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,59	0,75	0,46
Waardeveranderingen	1,49	16,99	6,85
Kosten	-0,19	-0,17	-0,13
Resultaat na belastingen	1,89	17,57	7,18

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

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAAF - X	Rendement benchmark
2025	9.844	1,68%	3,43%
2024	10.534	29,62%	32,90%
2023*	8.450	11,10%	11,40%

*rendement over de periode 01-06-2023 – 31-12-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	24-04-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,58	0,76	0,39
Waardeveranderingen	1,48	17,14	7,93
Kosten	-0,80	-0,74	-0,41
Resultaat na belastingen	1,26	17,16	7,91

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

In 2025 behaalde het ASR Amerikaanse Aandelen Fonds klasse A een totaalrendement van 2,96%. Hiermee bleef het Fonds licht achter bij de MSCI USA Total Net Return EUR Index, die een rendement van 3,43% realiseerde. De participatieklassen C en X behaalden rendementen van respectievelijk 2,54% en 1,68%.

De Amerikaanse aandelenmarkten kenden in 2025 een volatiel maar per saldo sterk jaar. Een belangrijk deel van het in euro's gemeten rendement werd echter tenietgedaan door de verzwakking van de Amerikaanse dollar. Na een scherpe correctie in het voorjaar, veroorzaakt door aangekondigde hoge importtarieven en geopolitieke spanningen, herstelden de markten krachtig toen handelsconflicten werden afgezwakt en de economische groei positief verraste. De rally werd vooral gedragen door AI-gerelateerde bedrijven, die profiteerden van ongekende investeringen, sterke winstgroei en opwaartse winstverwachtingen. Ondersteunend

waren daarnaast renteverlagingen door de Federal Reserve, robuuste consumentenvraag en stimulerend begrotingsbeleid. Per saldo behaalde de MSCI USA Index zijn derde opeenvolgende jaar met bovengemiddelde rendementen, zij het met een relatief smalle groep aandelen als belangrijkste motor. De best presterende sectoren waren Communicatiediensten en Informatietechnologie, terwijl Vastgoed, Consumentengoederen en Energie achterbleven.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2025 (in procentpunten):

Alphabet Inc. Class A	0,36
Elanco Animal Health, Inc.	0,21
Applied Materials, Inc.	0,17
Broadcom Inc.	0,14
Toronto-Dominion Bank	0,11

Een hoge positieve bijdrage aan het relatieve rendement kwam van Alphabet. Beleggers reageerden positief op de introductie van een nieuwe versie van het AI-model Gemini 3, wat het vertrouwen in de technologische positie van het bedrijf verder versterkte. Dit optimisme werd extra ondersteund door berichtgeving dat Meta vanaf 2027 gebruik wil gaan maken van Google-chips in zijn datacenters, een ontwikkeling die erop wijst dat Googles chiptechnologie zich ontpopt tot een serieuze concurrent van Nvidia. Daarnaast presteerde het aandeel sterk na een gunstige uitspraak in een antitrustzaak, waarin de Amerikaanse mededingingsautoriteit had geëist dat Google zijn browser Chrome zou afstoten. In dezelfde AI-gedreven context droeg ook Broadcom positief bij aan het rendement. Het bedrijf wordt door beleggers steeds nadrukkelijker gezien als een kernspeler binnen de AI-infrastructuurmarkt. Sterke omzet- en winstgroei, aangejaagd door de vraag naar custom AI-chips en netwerkcomponenten voor grootschalige datacenters, met name van hyperscalers, leidde tot hogere winstverwachtingen en opwaartse bijstellingen van koersdoelen. Ook Elanco Animal Health leverde een belangrijke bijdrage. Het aandeel presteerde goed na beter dan verwachte kwartaalresultaten, gedreven door stevige omzetgroei binnen Pet Health en succesvolle productlanceringen van Credelio Quattro en Zenrelia. Het aandeel Applied Materials profiteerde van aanhoudende investeringen in AI-gerelateerde infrastructuur. Ook Broadcom droeg positief bij, doordat beleggers het bedrijf steeds nadrukkelijker zien als een kernspeler binnen de AI-infrastructuurmarkt. Sterke omzet- en winstgroei, gedreven door custom AI-chips en netwerkcomponenten, evenals forse vraag van hyperscalers, leidden tot hogere winstverwachtingen en koersdoelen. Daarnaast steeg de koers van Toronto-Dominion Bank (TD) sterk. Beleggers reageerden positief op meerdere kwartalen met beter dan verwachte resultaten. Ook aandeleninkoopprogramma's, een dividendverhoging en voortgang bij operationele hervormingen droegen bij aan het herstel van vertrouwen in de bank.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2025 (in procentpunten):

GE Aerospace	-0,21
Accenture Plc Class A	-0,19
UnitedHealth Group Incorporated	-0,19
Alphabet Inc. Class C	-0,18
Adobe Inc.	-0,17

Aan de negatieve kant werd het relatieve rendement onder meer beïnvloed door de uitsluiting van GE Aerospace, dat sterk presteerde buiten de portefeuille. Verder stond de koers van Accenture onder druk nadat het bedrijf in juni teleurstellende boekingen rapporteerde en beleggers terughoudend werden vanwege zorgen over bezuinigingen door de Amerikaanse overheid. Daarnaast drukte de overweging in UnitedHealth Group het rendement. De zorgdienstverlener en -verzekeraar gaf tot tweemaal toe een tegenvallende winstverwachting af, waarbij werd aangegeven dat naast operationele fouten ook sprake was van onjuiste prijsstelling van premies. Later in het jaar vertrok de CEO en werd het bedrijf onderworpen aan een justitieel onderzoek naar mogelijke misstanden binnen de Medicare-activiteiten. Tot slot presteerde Adobe zwak door toenemende concurrentie van (AI-gedreven) creatieve software en aanhoudende onzekerheid over de snelheid waarmee AI-investeringen kunnen worden omgezet in winstgevendende groei. Daarnaast zorgde sectorrotatie weg van applicatiesoftware voor neerwaartse koersdruk.

Risicobeheer

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	Portefeuille ultimo jaar		Benchmark
	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2025
Informatietechnologie	34,0%	32,6%	34,3%
Financiële dienstverlening	13,8%	14,0%	13,2%
Duurzame consumptiegoederen	10,6%	10,9%	10,4%
Communicatiediensten	10,5%	9,8%	10,7%
Gezondheidszorg	9,8%	10,7%	9,7%
Industrie	8,1%	7,7%	8,4%
Overige	13,2%	14,3%	13,3%

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 het jaar 2025 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 opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen.

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)
De heer M.R. Lavooi (bestuurder)
Mevrouw J.H.L. de Jong-Kortman (bestuurder)

Jaarrekening 2025

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 31 december 2025 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2025	31-12-2024	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	4.329.581	3.849.774	
Som der beleggingen	4.329.581	3.849.774	1
Vorderingen	3.652	4.180	2
Overige activa			
Liquide middelen	10.035	10.022	3
Kortlopende schulden	-133	-11	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	13.554	14.191	
Activa min kortlopende schulden	4.343.135	3.863.965	
Geplaatst participatiekapitaal	2.768.465	2.434.832	
Overige reserves	1.429.133	515.579	
Onverdeeld resultaat	145.537	913.554	
Totaal fondsvermogen	4.343.135	3.863.965	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	41.262	38.701	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	36.169	88.494	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	68.311	786.583	7
Som der bedrijfsopbrengsten	145.742	913.778	
Beheervergoeding	-108	-103	
Servicevergoeding	-6	-5	
Interestlasten	-91	-116	
Som der bedrijfslasten	-205	-224	8
Resultaat na belastingen	145.537	913.554	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	145.537	913.554	
Waardeverandering van beleggingen	-105.576	-875.562	1
Aankopen van beleggingen (-)	-979.345	-1.036.050	1
Verkopen van beleggingen (+)	605.114	803.146	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	528	-565	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	122	4	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-333.620	-195.473	
Uitgifte participaties	658.311	657.937	5
Inkoop participaties	-324.678	-455.737	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	333.633	202.200	
Mutatie liquide middelen	13	6.727	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	10.022	3.295	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	10.035	10.022	3
Mutatie liquide middelen	13	6.727	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR 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 jaarverslag van ASR 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 jaarverslag opgenomen bedragen zijn in duizenden euro's, tenzij anders vermeld. De in de tabellen opgenomen getallen zijn afgeronde bedragen. De beheerder heeft op 31 maart 2026 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025. De gegevens over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 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 31 december 2025 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2025 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2025	Marktwaaarde 31-12-2025 (x € 1.000)
USD	5.067.190	1,17445	4.314.522
CAD	24.236	1,6099	15.054

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 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 jaarrekening 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 Informatiememorandums, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor 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. 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	31-12-2025	31-12-2024
Aandelen	4.329.581	3.849.774

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

Beleggingen	2025	2024
Stand begin verslagperiode	3.849.774	2.741.308
Aankopen	979.345	1.036.050
Verkopen	-605.114	-803.146
Waardeverandering	105.576	875.562
Stand eind verslagperiode	4.329.581	3.849.774

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 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	31-12-2025	31-12-2024
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	-	1
Nog te ontvangen dividend	2.040	2.138
Terugvorderbare dividendbelasting	1.060	906
Te vorderen op participanten wegens toetreding	459	1.135
Overige vorderingen	93	-
Stand eind verslagperiode	3.652	4.180

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	31-12-2025	31-12-2024
Te betalen aan participanten wegens uitreding	-122	-
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-11	-11
Stand eind verslagperiode	-133	-11

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.330.011	3.851.784	2.739.076
Aantal participaties (x 1.000)	27.585	25.264	23.588
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	156,97	152,46	116,12

Meerjarenoverzicht ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.280	1.647	685
Aantal participaties (x 1.000)	43	22	12
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	76,65	74,76	57,18

Meerjarenoverzicht ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

Intrinsieke waarde	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	9.844	10.534	8.450
Aantal participaties (x 1.000)	129	141	146
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	76,33	75,07	57,91

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	2.434.832	2.232.632
Geplaatst gedurende de verslagperiode	658.311	657.937
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-324.678	-455.737
Stand eind verslagperiode	2.768.465	2.434.832

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

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2025	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2025
AAAF - A	25.264	4.479	-2.158	27.585
AAAF - C	22	27	-6	43
AAAF - X	141	12	-24	129
Totaal	25.427	4.518	-2.188	27.757

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2024	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2024
AAAF - A	23.588	5.057	-3.381	25.264
AAAF - C	12	14	-4	22
AAAF - X	146	11	-16	141
Totaal	23.746	5.082	-3.401	25.427

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

Overige reserves	01-01-2025	01-01-2024
	t/m 31-12-2025	t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	515.579	5.803
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	913.554	509.776
Stand eind verslagperiode	1.429.133	515.579

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2025	01-01-2024
	t/m 31-12-2025	t/m 31-12-2024
Stand begin verslagperiode	913.554	509.776
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-913.554	-509.776
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	145.537	913.554
Stand eind verslagperiode	145.537	913.554

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2025	01-01-2024
	t/m 31-12-2025	t/m 31-12-2024
Dividend	40.246	37.505
Opbrengsten i.v.m. toe- en uitredingen participanten	928	1.075
Overige rentevergoedingen	76	95
Overige vergoedingen en opbrengsten	12	26
Totaal	41.262	38.701

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	01-01-2025	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2024
	t/m 31-12-2025	t/m 31-12-2025	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2024
	(positief)	(negatief)	(positief)	(negatief)
Aandelen	62.571	-25.451	116.662	-28.293
Valuta	1.182	-1.037	847	-237
Liquide middelen	-	-1.096	-	-485
Totaal	63.753	-27.584	117.509	-29.015

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2025	01-01-2025	01-01-2024	01-01-2024
	t/m 31-12-2025	t/m 31-12-2025	t/m 31-12-2024	t/m 31-12-2024
	(positief)	(negatief)	(positief)	(negatief)
Aandelen	673.264	-604.949	932.501	-145.922
Valuta	-	-4	4	-
Totaal	673.264	-604.953	932.505	-145.922

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Beheervergoeding	-108	-103
Servicevergoeding	-6	-5
Interestlasten	-91	-116
Totaal	-205	-224

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
Participatieklasse A	0,00%	0,00%	0,00%
Participatieklasse C	0,25%	0,25%	0,25%
Participatieklasse X	1,10%	1,10%	1,10%

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.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2025 t/m 31-12-2025	01-01-2024 t/m 31-12-2024
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds	15,21%	21,32%

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:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening (zie noot 8);
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- De participanten van het Fonds bestaan uit de volgende verbonden partijen (zowel groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. als beleggingsfondsen die onder beheer van ASR Vermogensbeheer N.V. staan):

Participanten (x € 1.000)	31-12-2025	31-12-2024
ASR Beleggingsmixfonds ABC	17.835	22.241
ASR Beleggingsmixfonds E	66.505	71.911
ASR Beleggingsmixfonds F	57.750	62.934
ASR Beleggingsmixfonds G	396.393	432.963
ASR Beleggingsmixfonds H	29.116	31.128
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	123.881	125.614
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	2.946.608	2.649.973
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	293.974	223.257
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	4.895	3.740
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	19.664	15.219
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	27.378	20.689
ASR Levensverzekering N.V.	60.662	63.533
AEGON Levensverzekering N.V.	277.241	120.803
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	13.124	12.180
Totaal	4.335.026	3.856.185

Participanten (in aantal participaties)	31-12-2025	31-12-2024
ASR Beleggingsmixfonds ABC	113.621	145.879
ASR Beleggingsmixfonds E	423.673	471.665
ASR Beleggingsmixfonds F	367.899	412.787
ASR Beleggingsmixfonds G	2.525.255	2.839.816
ASR Beleggingsmixfonds H	185.483	204.171
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	789.193	823.906
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	18.771.603	17.381.243
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	1.872.788	1.464.347
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	31.185	24.531
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	125.269	99.819
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	174.417	135.699
ASR Levensverzekering N.V.	386.449	416.716
AEGON Levensverzekering N.V.	1.766.183	792.345
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	171.764	162.350
Totaal	27.704.782	25.375.274

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 jaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de jaarrekening noodzakelijk maken.

ONDERTEKENING VAN DE JAARREKENING

Utrecht, 31 maart 2026

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2025 van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (of hierna 'het fonds') te Utrecht (hierna 'de jaarrekening') gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en samenstelling van het vermogen van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025, in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

1. de balans per 31 december 2025;
2. de winst-en-verliesrekening over 2025; en
3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening'.

Wij zijn onafhankelijk van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. De informatie en onze bevindingen ten aanzien van fraude en niet naleven wet- en regelgeving en continuïteit moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Controleaanpak risico van fraude en het niet naleven van wet- en regelgeving

In de paragraaf Risk Management van het verslag van de beheerder beschrijft de beheerder van het fonds de procedures ten aanzien van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving.

In het kader van onze controle hebben wij inzicht verkregen in het fonds en de bedrijfsomgeving, en hebben wij de opzet en de implementatie beoordeeld van het risicomanagement van het fonds met betrekking tot fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden omvatten onder andere het evalueren van de gedragscode, de klokkenluidersregeling, het incidentenregister en de procedures van de beheerder om aanwijzingen van mogelijke fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving te onderzoeken. Bovendien hebben wij inlichtingen ter zake ingewonnen bij de beheerder, degenen belast met governance en bij andere relevante functies, zoals Interne Audit, Risk Management en Compliance. Wij hebben onder meer de volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- inzicht verkrijgen hoe het fonds informatietechnologie (IT) gebruikt en de invloed daarvan op de jaarrekening, inclusief het risico van cybersecurity incidenten die een materieel effect hebben op de jaarrekening;
- evaluatie van nevenfuncties van bestuursleden en/of andere werknemers, met speciale aandacht voor procedures en governance met betrekking tot mogelijke belangenconflicten;
- evalueren van onderzoeksrapporten inzake aanwijzingen over mogelijke fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving;
- evalueren van correspondentie met regelgevende en toezichthoudende instanties, en van verklaringen door advocaten ten behoeve van accountants.

Daarnaast hebben wij werkzaamheden uitgevoerd om inzicht te verkrijgen in de wet- en regelgeving die op het fonds van toepassing is en hebben de volgende rechtsgebieden geïdentificeerd die de meest waarschijnlijke oorzaak zouden kunnen zijn voor een materieel effect op de jaarrekening:

- De bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) gestelde vereisten;
- Wet- en regelgeving ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (Wwft).

Wij hebben de risicofactoren voor fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving geëvalueerd om na te gaan of deze factoren duiden op een risico op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening.

Wij hebben de veronderstelde frauderisico's met betrekking tot de opbrengstverantwoording weerlegd, omdat het fonds belegt in beursgenoteerde effecten op gereguleerde markten en/of andere goed verhandelbare beleggingsfondsen en de betrokkenheid van derde partijen bij dividend- en/of renteopbrengsttransacties, zoals de depotbank ('custodian') en bewaarder.

In overeenstemming met het bovenstaande en met de controlestandaarden hebben wij de volgende risico's geïdentificeerd ten aanzien van fraude en niet-naleving van wet- en regelgeving die relevant zijn voor onze controle, inclusief de relevante veronderstelde risico's vastgelegd in de controlestandaarden, en hebben hierop als volgt ingespeeld:

Doorbreken van interne beheersing door het management (een verondersteld risico)

Risico:

- Het management is in een unieke positie om fraude te plegen door de mogelijkheid het proces van financiële verslaggeving en resultaten te manipuleren door middel van het doorbreken van de interne beheersing die anderszins effectief lijken te werken, zoals bijvoorbeeld schattingen gerelateerd aan de waardering van beleggingen.

Controleaanpak:

- Wij hebben de opzet en de implementatie geëvalueerd van interne beheersingsmaatregelen die relevant zijn voor het mitigeren van de risico's op fraude en niet-naleven van wet- en regelgeving, zoals het identificeren van werkzaamheden met betrekking tot journaalposten en schattingen.
- Wij hebben een data-analyse uitgevoerd op journaalposten met een hoger risico gerelateerd aan handmatige boekingen alsook oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management geëvalueerd, waaronder het uitvoeren van een retrospectieve beoordeling van de oordeelsvormingen en veronderstellingen van het management met betrekking tot waardering van effecten die in de jaarrekening van het voorgaande boekjaar zijn opgenomen. Waar we onverwachte journaalposten of andere risico's identificeerden via onze data-analyse, hebben we aanvullende controlewerkzaamheden uitgevoerd om op elk geïdentificeerd risico in te spelen. Deze werkzaamheden omvatten ook het herleiden van transacties naar de broninformatie.

Wij hebben onze risico-inschatting en controleaanpak en resultaten gecommuniceerd aan de beheerder. Onze controlewerkzaamheden leidden niet tot aanwijzingen en/of andere redelijke vermoedens van fraude en niet-nakomen van wet- en regelgeving die van materieel belang zijn voor onze controle.

Controleaanpak continuïteit

Omdat (her)waarderingen van de beleggingsportefeuille voor rekening en risico komen van de participanten van het fonds en de omvang van huidige of toekomstige verplichtingen jegens derden zodanig is dat deze de continuïteit niet beïnvloeden, heeft de beheerder afgewogen dat er geen continuïteitsrisico's bestaan voor de activiteiten van het fonds. De resultaten van onze risicobeoordeling procedures hebben geen aanleiding gegeven om additionele controlewerkzaamheden op de continuïteitsbeoordeling uit te voeren.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie, naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de controle van de jaarrekening of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat.

Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en het getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of het fonds in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om het fonds te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van de jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving, en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om in onze controleverklaring de aandacht te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat het fonds haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Utrecht, 31 maart 2026
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1 Specificatie van de beleggingen

(Marktwaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2025	Marktwaarde 31-12-2025
NVIDIA Corp	Equity	US	USD	1.981.155	186,50	314.603
Apple Inc	Equity	US	USD	1.322.694	271,86	306.175
Microsoft Corp	Equity	US	USD	632.075	483,62	260.279
Alphabet Inc	Equity	US	USD	659.414	313,00	175.739
Amazon.com Inc	Equity	US	USD	886.898	230,82	174.306
Broadcom Inc	Equity	US	USD	434.472	346,10	128.035
Alphabet Inc	Equity	US	USD	313.998	313,80	83.897
JPMorgan Chase & Co	Equity	US	USD	300.639	322,22	82.483
Eli Lilly & Co	Equity	US	USD	85.768	1.074,68	78.482
Meta Platforms Inc	Equity	US	USD	137.873	660,09	77.490
Tesla Inc	Equity	US	USD	177.686	449,72	68.039
Visa Inc	Equity	US	USD	206.040	350,71	61.527
Costco Wholesale Corp	Equity	US	USD	64.346	862,34	47.246
Netflix Inc	Equity	US	USD	458.418	93,76	36.597
UnitedHealth Group Inc	Equity	US	USD	124.911	330,11	35.110
Berkshire Hathaway Inc	Equity	US	USD	81.131	502,65	34.723
S&P Global Inc	Equity	US	USD	76.337	522,59	33.967
PepsiCo Inc	Equity	US	USD	272.114	143,52	33.253
Applied Materials Inc	Equity	US	USD	150.740	256,99	32.985
Thermo Fisher Scientific Inc	Equity	US	USD	65.330	579,45	32.233
SLB Ltd	Equity	US	USD	977.485	38,38	31.943
Johnson & Johnson	Equity	US	USD	180.073	206,95	31.731
Booking Holdings Inc	Equity	US	USD	6.908	5.355,33	31.500
TJX Cos Inc/The	Equity	US	USD	236.950	153,61	30.991
Mastercard Inc	Equity	US	USD	61.845	570,88	30.062
Chubb Ltd	Equity	CH	USD	112.488	312,12	29.895
Accenture PLC	Equity	IE	USD	125.742	268,30	28.725
Adobe Inc	Equity	US	USD	95.241	349,99	28.382
ServiceNow Inc	Equity	US	USD	204.390	153,19	26.660
Trane Technologies PLC	Equity	IE	USD	77.502	389,20	25.683
Ecolab Inc	Equity	US	USD	108.164	262,52	24.177
Danaher Corp	Equity	US	USD	118.596	228,92	23.116
Public Service Enterprise Grou	Equity	US	USD	328.724	80,30	22.476
AbbVie Inc	Equity	US	USD	114.613	228,49	22.298
Palantir Technologies Inc	Equity	US	USD	146.146	177,75	22.119
Bank of America Corp	Equity	US	USD	471.525	55,00	22.082
T-Mobile US Inc	Equity	US	USD	126.156	203,04	21.810
American Tower Corp	Equity	US	USD	137.486	175,57	20.553
Procter & Gamble Co/The	Equity	US	USD	168.130	143,31	20.516
NIKE Inc	Equity	US	USD	374.204	63,71	20.299
Arthur J Gallagher & Co	Equity	US	USD	91.771	258,79	20.222
O'Reilly Automotive Inc	Equity	US	USD	259.235	91,21	20.133
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	180.912	130,50	20.102
Intercontinental Exchange Inc	Equity	US	USD	143.381	161,96	19.773
Advanced Micro Devices Inc	Equity	US	USD	107.727	214,16	19.644
Coca-Cola Co/The	Equity	US	USD	329.284	69,91	19.601
Apollo Global Management Inc	Equity	US	USD	158.850	144,76	19.579
International Business Machine	Equity	US	USD	77.393	296,21	19.519
PPG Industries Inc	Equity	US	USD	214.404	102,46	18.705
Home Depot Inc/The	Equity	US	USD	63.816	344,10	18.697
Oracle Corp	Equity	US	USD	111.034	194,91	18.427
HEICO Corp	Equity	US	USD	65.126	323,59	17.944
Cisco Systems Inc	Equity	US	USD	273.425	77,03	17.933
Fastenal Co	Equity	US	USD	515.786	40,13	17.624
Caterpillar Inc	Equity	US	USD	36.075	572,87	17.597
Micron Technology Inc	Equity	US	USD	72.385	285,41	17.591
Goldman Sachs Group Inc/The	Equity	US	USD	23.119	879,00	17.303
Estee Lauder Cos Inc/The	Equity	US	USD	190.355	104,72	16.973
Broadridge Financial Solutions	Equity	US	USD	88.034	223,17	16.728
IDEX Corp	Equity	US	USD	106.657	177,94	16.160
Morgan Stanley	Equity	US	USD	104.719	177,53	15.829
AMETEK Inc	Equity	US	USD	89.104	205,31	15.577
Merck & Co Inc	Equity	US	USD	171.305	105,26	15.353
Constellation Software Inc/Can	Equity	CA	CAD	7.341	3.301,40	15.054
Elanco Animal Health Inc	Equity	US	USD	777.777	22,63	14.987
Wells Fargo & Co	Equity	US	USD	185.858	93,20	14.749
Salesforce Inc	Equity	US	USD	65.033	264,91	14.669

Parker-Hannifin Corp	Equity	US	USD	18.594	878,96	13.916
McDonald's Corp	Equity	US	USD	53.085	305,63	13.814
Abbott Laboratories	Equity	US	USD	127.412	125,29	13.592
Intuit Inc	Equity	US	USD	22.576	662,42	12.733
American Express Co	Equity	US	USD	40.036	369,95	12.611
Citigroup Inc	Equity	US	USD	119.828	116,69	11.906
Walt Disney Co/The	Equity	US	USD	122.112	113,77	11.829
Lam Research Corp	Equity	US	USD	77.554	171,18	11.304
NextEra Energy Inc	Equity	US	USD	163.599	80,28	11.183
Halliburton Co	Equity	US	USD	434.873	28,26	10.464
Baker Hughes Co	Equity	US	USD	266.519	45,54	10.334
GE Vernova Inc	Equity	US	USD	18.543	653,57	10.319
Williams Cos Inc/The	Equity	US	USD	200.405	60,11	10.257
Howmet Aerospace Inc	Equity	US	USD	58.148	205,02	10.151
Capital One Financial Corp	Equity	US	USD	49.095	242,36	10.131
Amgen Inc	Equity	US	USD	36.175	327,31	10.082
Uber Technologies Inc	Equity	US	USD	143.992	81,71	10.018
Lowe's Cos Inc	Equity	US	USD	48.449	241,16	9.948
Intel Corp	Equity	US	USD	312.657	36,90	9.823
Intuitive Surgical Inc	Equity	US	USD	19.570	566,36	9.437
AT&T Inc	Equity	US	USD	445.812	24,84	9.429
Johnson Controls International	Equity	US	USD	92.190	119,75	9.400
Progressive Corp/The	Equity	US	USD	47.571	227,72	9.224
Verizon Communications Inc	Equity	US	USD	261.851	40,73	9.081
Texas Instruments Inc	Equity	US	USD	60.512	173,49	8.939
Bank of New York Mellon Corp/T	Equity	US	USD	89.589	116,09	8.856
Linde PLC	Equity	US	USD	24.300	426,39	8.822
Welltower Inc	Equity	US	USD	55.560	185,61	8.781
Amphenol Corp	Equity	US	USD	75.391	135,14	8.675
Charles Schwab Corp/The	Equity	US	USD	101.046	99,91	8.596
Targa Resources Corp	Equity	US	USD	54.108	184,50	8.500
QUALCOMM Inc	Equity	US	USD	57.879	171,05	8.430
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	103.646	95,35	8.415
Blackrock Inc	Equity	US	USD	9.224	1.070,34	8.406
Newmont Corp	Equity	US	USD	98.405	99,85	8.366
Kinder Morgan Inc	Equity	US	USD	357.200	27,49	8.361
Marsh & McLennan Cos Inc	Equity	US	USD	52.795	185,52	8.340
AppLovin Corp	Equity	US	USD	14.241	673,82	8.171
Medtronic PLC	Equity	IE	USD	99.774	96,06	8.161
Texas Pacific Land Corp	Equity	US	USD	33.249	287,22	8.131
Eversource Energy	Equity	US	USD	140.657	67,33	8.064
Comcast Corp	Equity	US	USD	316.776	29,89	8.062
Eaton Corp PLC	Equity	IE	USD	29.622	318,51	8.033
Arista Networks Inc	Equity	US	USD	71.963	131,03	8.029
KLA Corp	Equity	US	USD	7.673	1.215,08	7.938
Automatic Data Processing Inc	Equity	US	USD	36.027	257,23	7.891
Cummins Inc	Equity	US	USD	18.092	510,45	7.863
Prologis Inc	Equity	US	USD	72.170	127,66	7.845
Pfizer Inc	Equity	US	USD	368.176	24,90	7.806
3M Co	Equity	US	USD	56.169	160,10	7.657
Gilead Sciences Inc	Equity	US	USD	71.099	122,74	7.430
Sherwin-Williams Co/The	Equity	US	USD	26.376	324,03	7.277
Deere & Co	Equity	US	USD	17.779	465,57	7.048
McKesson Corp	Equity	US	USD	10.071	820,29	7.034
Travelers Cos Inc/The	Equity	US	USD	28.437	290,06	7.023
WW Grainger Inc	Equity	US	USD	7.999	1.009,05	6.872
Bristol-Myers Squibb Co	Equity	US	USD	147.216	53,94	6.761
Illinois Tool Works Inc	Equity	US	USD	32.029	246,30	6.717
Palo Alto Networks Inc	Equity	US	USD	42.666	184,20	6.692
Allstate Corp/The	Equity	US	USD	37.109	208,15	6.577
Vertex Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	16.967	453,36	6.550
Constellation Energy Corp	Equity	US	USD	21.514	353,27	6.471
PACCAR Inc	Equity	US	USD	67.308	109,51	6.276
Exelon Corp	Equity	US	USD	168.768	43,59	6.264
Union Pacific Corp	Equity	US	USD	31.407	231,32	6.186
Dominion Energy Inc	Equity	US	USD	122.259	58,59	6.099
CrowdStrike Holdings Inc	Equity	US	USD	15.266	468,76	6.093
Waste Management Inc	Equity	US	USD	32.563	219,71	6.092
State Street Corp	Equity	US	USD	54.949	129,01	6.036
Consolidated Edison Inc	Equity	US	USD	71.283	99,32	6.028
Cardinal Health Inc	Equity	US	USD	34.297	205,50	6.001
Hilton Worldwide Holdings Inc	Equity	US	USD	24.425	287,25	5.974
Equinix Inc	Equity	US	USD	9.080	766,16	5.923
Analog Devices Inc	Equity	US	USD	25.397	271,20	5.865

Kroger Co/The	Equity	US	USD	107.280	62,48	5.707
Rockwell Automation Inc	Equity	US	USD	17.143	389,07	5.679
CVS Health Corp	Equity	US	USD	83.946	79,36	5.672
Autodesk Inc	Equity	US	USD	22.005	296,01	5.546
Steel Dynamics Inc	Equity	US	USD	37.988	169,45	5.481
Synopsys Inc	Equity	US	USD	13.679	469,72	5.471
Edison International	Equity	US	USD	105.911	60,02	5.413
Stryker Corp	Equity	US	USD	17.774	351,47	5.319
Aflac Inc	Equity	US	USD	55.918	110,27	5.250
Digital Realty Trust Inc	Equity	US	USD	39.688	154,71	5.228
PNC Financial Services Group I	Equity	US	USD	29.142	208,73	5.179
United Rentals Inc	Equity	US	USD	7.440	809,32	5.127
Archer-Daniels-Midland Co	Equity	US	USD	104.340	57,49	5.108
Cigna Group/The	Equity	US	USD	21.765	275,23	5.101
Cencora Inc	Equity	US	USD	17.676	337,75	5.083
MercadoLibre Inc	Equity	UY	USD	2.919	2.014,26	5.006
Starbucks Corp	Equity	US	USD	69.696	84,21	4.997
Semptra	Equity	US	USD	66.327	88,29	4.986
CME Group Inc	Equity	US	USD	21.399	273,08	4.976
Freeport-McMoRan Inc	Equity	US	USD	114.311	50,79	4.943
Emerson Electric Co	Equity	US	USD	43.654	132,72	4.933
CBRE Group Inc	Equity	US	USD	35.945	160,79	4.921
FedEx Corp	Equity	US	USD	19.819	288,86	4.875
Robinhood Markets Inc	Equity	US	USD	50.469	113,10	4.860
Hartford Insurance Group Inc/T	Equity	US	USD	40.638	137,80	4.768
Elevance Health Inc	Equity	US	USD	15.879	350,55	4.740
United Parcel Service Inc	Equity	US	USD	55.967	99,19	4.727
Dover Corp	Equity	US	USD	28.198	195,24	4.688
DoorDash Inc	Equity	US	USD	24.085	226,48	4.645
Blackstone Inc	Equity	US	USD	34.487	154,14	4.526
TransDigm Group Inc	Equity	US	USD	3.989	1.329,85	4.517
American International Group I	Equity	US	USD	61.608	85,55	4.488
Simon Property Group Inc	Equity	US	USD	28.463	185,11	4.486
Nucor Corp	Equity	US	USD	32.184	163,11	4.470
Royal Caribbean Cruises Ltd	Equity	US	USD	18.634	278,92	4.425
Prudential Financial Inc	Equity	US	USD	45.661	112,88	4.389
Waste Connections Inc	Equity	CA	USD	28.966	175,36	4.325
US Bancorp	Equity	US	USD	94.237	53,36	4.282
Marvell Technology Inc	Equity	US	USD	58.910	84,98	4.263
Dollar General Corp	Equity	US	USD	37.249	132,77	4.211
HCA Healthcare Inc	Equity	US	USD	10.251	466,86	4.075
Edwards Lifesciences Corp	Equity	US	USD	54.961	85,25	3.989
Corning Inc	Equity	US	USD	53.032	87,56	3.954
Colgate-Palmolive Co	Equity	US	USD	58.532	79,02	3.938
eBay Inc	Equity	US	USD	52.895	87,10	3.923
Chipotle Mexican Grill Inc	Equity	US	USD	124.020	37,00	3.907
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	33.646	136,18	3.901
Quanta Services Inc	Equity	US	USD	10.841	422,06	3.896
CMS Energy Corp	Equity	US	USD	64.237	69,93	3.825
Warner Bros Discovery Inc	Equity	US	USD	154.955	28,82	3.802
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.720	771,87	3.759
Sysco Corp	Equity	US	USD	59.653	73,69	3.743
Northern Trust Corp	Equity	US	USD	31.865	136,59	3.706
Mondelez International Inc	Equity	US	USD	80.763	53,83	3.702
Bunge Global SA	Equity	US	USD	48.777	89,08	3.700
Target Corp	Equity	US	USD	44.134	97,75	3.673
Arch Capital Group Ltd	Equity	BM	USD	44.948	95,92	3.671
Aon PLC	Equity	GB	USD	12.215	352,88	3.670
CH Robinson Worldwide Inc	Equity	US	USD	26.664	160,76	3.650
Verisk Analytics Inc	Equity	US	USD	18.946	223,69	3.609
Agilent Technologies Inc	Equity	US	USD	31.097	136,07	3.603
Cadence Design Systems Inc	Equity	US	USD	13.494	312,58	3.591
Western Digital Corp	Equity	US	USD	24.316	172,27	3.567
Seagate Technology Holdings PL	Equity	US	USD	14.917	275,39	3.498
Kenvue Inc	Equity	US	USD	235.807	17,25	3.463
Becton Dickinson & Co	Equity	US	USD	20.870	194,07	3.449
Snowflake Inc	Equity	US	USD	18.451	219,36	3.446
Cognizant Technology Solutions	Equity	US	USD	47.900	83,00	3.385
Republic Services Inc	Equity	US	USD	18.604	211,93	3.357
Ford Motor Co	Equity	US	USD	297.804	13,12	3.327
AutoZone Inc	Equity	US	USD	1.126	3.391,50	3.252
Workday Inc	Equity	US	USD	17.668	214,78	3.231
Keurig Dr Pepper Inc	Equity	US	USD	134.646	28,01	3.211

First Solar Inc	Equity	US	USD	14.328	261,23	3.187
Hewlett Packard Enterprise Co	Equity	US	USD	152.021	24,02	3.109
Motorola Solutions Inc	Equity	US	USD	9.473	383,32	3.092
Regions Financial Corp	Equity	US	USD	133.379	27,10	3.078
AvalonBay Communities Inc	Equity	US	USD	19.763	181,31	3.051
TE Connectivity PLC	Equity	IE	USD	15.700	227,51	3.041
Cloudflare Inc	Equity	US	USD	18.045	197,15	3.029
Westinghouse Air Brake Technol	Equity	US	USD	16.451	213,45	2.990
Airbnb Inc	Equity	US	USD	25.640	135,72	2.963
Iron Mountain Inc	Equity	US	USD	41.948	82,95	2.963
Dell Technologies Inc	Equity	US	USD	27.616	125,88	2.960
Axon Enterprise Inc	Equity	US	USD	6.116	567,93	2.958
PayPal Holdings Inc	Equity	US	USD	58.692	58,38	2.917
Marriott International Inc/MD	Equity	US	USD	10.911	310,24	2.882
Moody's Corp	Equity	US	USD	6.618	510,85	2.879
Norfolk Southern Corp	Equity	US	USD	11.668	288,72	2.868
Huntington Bancshares Inc/OH	Equity	US	USD	191.785	17,35	2.833
Corteva Inc	Equity	US	USD	49.457	67,03	2.823
Yum! Brands Inc	Equity	US	USD	21.717	151,28	2.797
Expeditors International of Wa	Equity	US	USD	21.885	149,01	2.777
Take-Two Interactive Software	Equity	US	USD	12.717	256,03	2.772
Air Products and Chemicals Inc	Equity	US	USD	13.139	247,02	2.764
Truist Financial Corp	Equity	US	USD	65.054	49,21	2.726
Ventas Inc	Equity	US	USD	41.259	77,38	2.718
CSX Corp	Equity	US	USD	86.385	36,25	2.666
Hologic Inc	Equity	US	USD	41.817	74,49	2.652
Cboe Global Markets Inc	Equity	US	USD	12.390	251,00	2.648
Electronic Arts Inc	Equity	US	USD	14.871	204,33	2.587
Waters Corp	Equity	US	USD	7.991	379,83	2.584
ROBLOX Corp	Equity	US	USD	37.453	81,03	2.584
Monster Beverage Corp	Equity	US	USD	39.128	76,67	2.554
NRG Energy Inc	Equity	US	USD	18.635	159,24	2.527
Alnylam Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	7.259	397,65	2.458
KKR & Co Inc	Equity	US	USD	22.555	127,48	2.448
Carvana Co	Equity	US	USD	6.684	422,02	2.402
Ameriprise Financial Inc	Equity	US	USD	5.542	490,34	2.314
Monolithic Power Systems Inc	Equity	US	USD	2.969	906,36	2.291
Ross Stores Inc	Equity	US	USD	14.936	180,14	2.291
IDEXX Laboratories Inc	Equity	US	USD	3.933	676,53	2.266
Dollar Tree Inc	Equity	US	USD	21.600	123,01	2.262
HEICO Corp	Equity	US	USD	10.334	252,43	2.221
Tractor Supply Co	Equity	US	USD	51.992	50,01	2.214
General Mills Inc	Equity	US	USD	55.669	46,50	2.204
Omnicom Group Inc	Equity	US	USD	32.041	80,75	2.203
PG&E Corp	Equity	US	USD	159.088	16,07	2.177
Ingersoll Rand Inc	Equity	US	USD	31.568	79,22	2.129
Hershey Co/The	Equity	US	USD	13.475	181,98	2.088
Insmed Inc	Equity	US	USD	14.000	174,04	2.075
Fortinet Inc	Equity	US	USD	30.315	79,41	2.050
Atmos Energy Corp	Equity	US	USD	14.248	167,63	2.034
Carnival Corp	Equity	US	USD	77.765	30,54	2.022
Kimberly-Clark Corp	Equity	US	USD	23.528	100,89	2.021
Vertiv Holdings Co	Equity	US	USD	14.603	162,01	2.014
Humana Inc	Equity	US	USD	8.829	256,13	1.925
HP Inc	Equity	US	USD	100.649	22,28	1.909
ResMed Inc	Equity	US	USD	9.301	240,87	1.908
Datadog Inc	Equity	US	USD	15.850	135,99	1.835
Comfort Systems USA Inc	Equity	US	USD	2.280	933,29	1.812
Strategy Inc	Equity	US	USD	13.943	151,95	1.804
Carrier Global Corp	Equity	US	USD	39.904	52,84	1.795
McCormick & Co Inc/MD	Equity	US	USD	30.866	68,11	1.790
Mettler-Toledo International I	Equity	US	USD	1.499	1.394,19	1.779
Darden Restaurants Inc	Equity	US	USD	11.184	184,02	1.752
Ciena Corp	Equity	US	USD	8.800	233,87	1.752
NXP Semiconductors NV	Equity	NL	USD	9.417	217,06	1.740
BXP Inc	Equity	US	USD	30.240	67,48	1.737
Fifth Third Bancorp	Equity	US	USD	43.359	46,81	1.728
Rocket Lab Corp	Equity	US	USD	28.800	69,76	1.711
Vulcan Materials Co	Equity	US	USD	7.041	285,22	1.710
T Rowe Price Group Inc	Equity	US	USD	19.578	102,38	1.707
Essential Utilities Inc	Equity	US	USD	52.151	38,36	1.703
International Flavors & Fragra	Equity	US	USD	29.415	67,39	1.688
Coinbase Global Inc	Equity	US	USD	8.562	226,14	1.649
Ferguson Enterprises Inc	Equity	US	USD	8.564	222,63	1.623

Zoetis Inc	Equity	US	USD	15.011	125,82	1.608
Gen Digital Inc	Equity	US	USD	69.282	27,19	1.604
Expedia Group Inc	Equity	US	USD	6.635	283,31	1.601
Atlassian Corp	Equity	AU	USD	11.580	162,14	1.599
Block Inc	Equity	US	USD	28.722	65,09	1.592
Fidelity National Information	Equity	US	USD	28.000	66,46	1.584
Pure Storage Inc	Equity	US	USD	27.653	67,01	1.578
Fortive Corp	Equity	US	USD	33.415	55,21	1.571
ON Semiconductor Corp	Equity	US	USD	33.905	54,15	1.563
Jabil Inc	Equity	US	USD	8.044	228,02	1.562
Microchip Technology Inc	Equity	US	USD	28.700	63,72	1.557
Natera Inc	Equity	US	USD	7.923	229,09	1.545
Healthpeak Properties Inc	Equity	US	USD	107.904	16,08	1.477
Zscaler Inc	Equity	US	USD	7.611	224,92	1.458
EMCOR Group Inc	Equity	US	USD	2.746	611,79	1.430
Lennox International Inc	Equity	US	USD	3.444	485,58	1.424
Church & Dwight Co Inc	Equity	US	USD	19.884	83,85	1.420
Willis Towers Watson PLC	Equity	GB	USD	5.054	328,60	1.414
Veeva Systems Inc	Equity	US	USD	7.376	223,23	1.402
Rivian Automotive Inc	Equity	US	USD	82.072	19,71	1.377
West Pharmaceutical Services I	Equity	US	USD	5.853	275,14	1.371
Fiserv Inc	Equity	US	USD	23.537	67,17	1.346
Liberty Media Corp-Liberty For	Equity	US	USD	15.644	98,51	1.312
Fox Corp	Equity	US	USD	20.603	73,07	1.282
Dow Inc	Equity	US	USD	64.141	23,38	1.277
Tapestry Inc	Equity	US	USD	11.500	127,77	1.251
Paychex Inc	Equity	US	USD	12.561	112,18	1.200
Teradyne Inc	Equity	US	USD	7.207	193,56	1.188
Keysight Technologies Inc	Equity	US	USD	6.767	203,19	1.171
Equity Residential	Equity	US	USD	21.465	63,04	1.152
Martin Marietta Materials Inc	Equity	US	USD	2.152	622,66	1.141
GE HealthCare Technologies Inc	Equity	US	USD	15.915	82,02	1.111
Ball Corp	Equity	US	USD	24.546	52,97	1.107
Reddit Inc	Equity	US	USD	5.654	229,87	1.107
Lululemon Athletica Inc	Equity	CA	USD	6.205	207,81	1.098
TransUnion	Equity	US	USD	14.956	85,75	1.092
Trimble Inc	Equity	US	USD	16.363	78,35	1.092
GoDaddy Inc	Equity	US	USD	10.019	124,08	1.059
Zimmer Biomet Holdings Inc	Equity	US	USD	13.645	89,92	1.045
J M Smucker Co/The	Equity	US	USD	12.352	97,81	1.029
IQVIA Holdings Inc	Equity	US	USD	5.339	225,41	1.025
MongoDB Inc	Equity	US	USD	2.793	419,69	998
CRH PLC	Equity	IE	USD	9.374	124,80	996
Credo Technology Group Holding	Equity	US	USD	8.100	143,89	992
Rocket Cos Inc	Equity	US	USD	60.200	19,36	992
Charter Communications Inc	Equity	US	USD	5.551	208,75	987
Quest Diagnostics Inc	Equity	US	USD	6.647	173,53	982
Ulta Beauty Inc	Equity	US	USD	1.893	605,01	975
Super Micro Computer Inc	Equity	US	USD	38.298	29,27	954
Kraft Heinz Co/The	Equity	US	USD	45.120	24,25	932
Fair Isaac Corp	Equity	US	USD	644	1.690,62	927
Veralto Corp	Equity	US	USD	10.714	99,78	910
Clorox Co/The	Equity	US	USD	10.555	100,83	906
Illumina Inc	Equity	US	USD	8.053	131,16	899
International Paper Co	Equity	US	USD	26.503	39,39	889
Williams-Sonoma Inc	Equity	US	USD	5.661	178,59	861
LyondellBasell Industries NV	Equity	US	USD	22.966	43,30	847
Fox Corp	Equity	US	USD	15.251	64,93	843
Pinterest Inc	Equity	US	USD	37.664	25,89	830
HubSpot Inc	Equity	US	USD	2.425	401,30	829
Dexcom Inc	Equity	US	USD	14.630	66,37	827
EchoStar Corp	Equity	US	USD	8.900	108,70	824
Zillow Group Inc	Equity	US	USD	13.581	68,22	789
Okta Inc	Equity	US	USD	10.576	86,47	779
Cintas Corp	Equity	US	USD	4.725	188,07	757
Flex Ltd	Equity	US	USD	14.700	60,42	756
LPL Financial Holdings Inc	Equity	US	USD	2.476	357,17	753
CoStar Group Inc	Equity	US	USD	12.997	67,24	744
Hyatt Hotels Corp	Equity	US	USD	5.433	160,32	742
SoFi Technologies Inc	Equity	US	USD	33.000	26,18	736
Tyson Foods Inc	Equity	US	USD	14.058	58,62	702
Bloom Energy Corp	Equity	US	USD	9.200	86,89	681
NiSource Inc	Equity	US	USD	19.017	41,76	676

Regency Centers Corp	Equity	US	USD	11.496	69,03	676
Hormel Foods Corp	Equity	US	USD	33.211	23,70	670
Insulet Corp	Equity	US	USD	2.749	284,24	665
Booz Allen Hamilton Holding Co	Equity	US	USD	9.196	84,36	661
Baxter International Inc	Equity	US	USD	40.040	19,11	652
Best Buy Co Inc	Equity	US	USD	11.143	66,93	635
MetLife Inc	Equity	US	USD	9.373	78,94	630
Burlington Stores Inc	Equity	US	USD	2.550	288,85	627
VeriSign Inc	Equity	US	USD	2.960	242,95	612
KeyCorp	Equity	US	USD	34.710	20,64	610
Astera Labs Inc	Equity	US	USD	4.300	166,36	609
Twilio Inc	Equity	US	USD	4.697	142,24	569
AECOM	Equity	US	USD	6.904	95,33	560
Domino's Pizza Inc	Equity	US	USD	1.555	416,82	552
Snap Inc	Equity	US	USD	79.974	8,07	550
Brown-Forman Corp	Equity	US	USD	24.520	26,06	544
CoreWeave Inc	Equity	US	USD	8.900	71,61	543
Citizens Financial Group Inc	Equity	US	USD	10.577	58,41	526
IonQ Inc	Equity	US	USD	13.600	44,87	520
Ares Management Corp	Equity	US	USD	3.766	161,63	518
Realty Income Corp	Equity	US	USD	10.771	56,37	517
Samsara Inc	Equity	US	USD	17.117	35,45	517
Crown Castle Inc	Equity	US	USD	6.419	88,87	486
Trade Desk Inc/The	Equity	US	USD	14.895	37,96	481
Centene Corp	Equity	US	USD	13.364	41,15	468
Principal Financial Group Inc	Equity	US	USD	5.789	88,21	435
W R Berkley Corp	Equity	US	USD	7.174	70,12	428
Equifax Inc	Equity	US	USD	2.317	216,98	428
United Therapeutics Corp	Equity	US	USD	1.030	487,25	427
Amcor PLC	Equity	CH	USD	59.683	8,34	424
Deckers Outdoor Corp	Equity	US	USD	4.742	103,67	419
Pentair PLC	Equity	GB	USD	4.611	104,14	409
Incyte Corp	Equity	US	USD	4.838	98,77	407
Live Nation Entertainment Inc	Equity	US	USD	3.175	142,50	385
Nasdaq Inc	Equity	US	USD	4.651	97,13	385
Toast Inc	Equity	US	USD	12.629	35,51	382
Avery Dennison Corp	Equity	US	USD	2.453	181,88	380
Garmin Ltd	Equity	CH	USD	2.184	202,85	377
F5 Inc	Equity	US	USD	1.646	255,26	358
NetApp Inc	Equity	US	USD	3.766	107,09	343
Raymond James Financial Inc	Equity	US	USD	2.505	160,59	343
SS&C Technologies Holdings Inc	Equity	US	USD	4.551	87,42	339
Delta Air Lines Inc	Equity	US	USD	5.722	69,40	338
Reliance Inc	Equity	US	USD	1.367	288,87	336
Cincinnati Financial Corp	Equity	US	USD	2.393	163,32	333
Zoom Communications Inc	Equity	US	USD	4.464	86,29	328
Neurocrine Biosciences Inc	Equity	US	USD	2.686	141,83	324
Carlyle Group Inc/The	Equity	US	USD	6.426	59,11	323
M&T Bank Corp	Equity	US	USD	1.862	201,48	319
Hubbell Inc	Equity	US	USD	843	444,11	319
Interactive Brokers Group Inc	Equity	US	USD	5.700	64,31	312
Allegion plc	Equity	IE	USD	2.301	159,22	312
Rollins Inc	Equity	US	USD	6.001	60,02	307
Snap-on Inc	Equity	US	USD	1.029	344,60	302
Labcorp Holdings Inc	Equity	US	USD	1.412	250,88	302
Fidelity National Financial In	Equity	US	USD	6.391	54,59	297
Tradeweb Markets Inc	Equity	US	USD	3.239	107,54	297
Alexandria Real Estate Equitie	Equity	US	USD	6.980	48,94	291
JB Hunt Transport Services Inc	Equity	US	USD	1.749	194,34	289
Gartner Inc	Equity	US	USD	1.320	252,28	284
Otis Worldwide Corp	Equity	US	USD	3.811	87,35	283
Docusign Inc	Equity	US	USD	4.799	68,40	279
News Corp	Equity	US	USD	12.405	26,12	276
Annaly Capital Management Inc	Equity	US	USD	14.321	22,36	273
Everest Group Ltd	Equity	BM	USD	932	339,35	269
STERIS PLC	Equity	US	USD	1.241	253,52	268
Jack Henry & Associates Inc	Equity	US	USD	1.704	182,48	265
RPM International Inc	Equity	US	USD	2.985	104,00	264
Kimco Realty Corp	Equity	US	USD	15.195	20,27	262
Nutanix Inc	Equity	US	USD	5.934	51,69	261
American Financial Group Inc/O	Equity	US	USD	2.191	136,68	255
Tyler Technologies Inc	Equity	US	USD	657	453,95	254
Sun Communities Inc	Equity	US	USD	2.384	123,91	252
SBA Communications Corp	Equity	US	USD	1.479	193,43	244

Copart Inc	Equity	US	USD	7.289	39,15	243
Nordson Corp	Equity	US	USD	1.185	240,43	243
Essex Property Trust Inc	Equity	US	USD	1.086	261,68	242
Brown & Brown Inc	Equity	US	USD	3.555	79,70	241
Equity LifeStyle Properties In	Equity	US	USD	4.521	60,61	233
Public Storage	Equity	US	USD	1.025	259,50	226
UDR Inc	Equity	US	USD	7.248	36,68	226
Paycom Software Inc	Equity	US	USD	1.661	159,36	225
Dynatrace Inc	Equity	US	USD	6.016	43,34	222
Extra Space Storage Inc	Equity	US	USD	1.945	130,22	216
American Homes 4 Rent	Equity	US	USD	7.757	32,10	212
Cooper Cos Inc/The	Equity	US	USD	3.021	81,96	211
Genuine Parts Co	Equity	US	USD	1.954	122,96	205
CNH Industrial NV	Equity	GB	USD	26.052	9,22	205
Bentley Systems Inc	Equity	US	USD	6.212	38,17	202
Roper Technologies Inc	Equity	US	USD	526	445,13	199
Dick's Sporting Goods Inc	Equity	US	USD	1.141	197,97	192
Global Payments Inc	Equity	US	USD	2.729	77,40	180
CDW Corp/DE	Equity	US	USD	1.491	136,20	173
Watsco Inc	Equity	US	USD	576	336,95	165
Builders FirstSource Inc	Equity	US	USD	1.803	102,89	158
Entegris Inc	Equity	US	USD	2.108	84,25	151
Carlisle Cos Inc	Equity	US	USD	555	319,86	151
PTC Inc	Equity	US	USD	974	174,21	144
Constellation Brands Inc	Equity	US	USD	1.128	137,96	133
Affirm Holdings Inc	Equity	US	USD	2.000	74,43	127
WP Carey Inc	Equity	US	USD	2.268	64,36	124
Graco Inc	Equity	US	USD	1.409	81,97	98
CF Industries Holdings Inc	Equity	US	USD	724	77,34	48
DR Horton Inc	Equity	US	USD	321	144,03	39
Synchrony Financial	Equity	US	USD	497	83,43	35
F&G Annuities & Life Inc	Equity	US	USD	383	30,85	10
Totaal beleggingen ASR Amerikaanse Aandelen Fonds						4.329.581

Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV 2025

Productnaam: ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245001N55M6IO054043

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

Ja

Nee

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: ___ %

In economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ___ %

Dit product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.
Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 71,13% duurzame beleggingen

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

met een sociale doelstelling

Dit product promootte E/S-kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**.

De invulling van de definitie van 'duurzame beleggingen' blijft in ontwikkeling, zowel in het kader van de wetgeving als in de markt. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

AVB hanteert de methodiek, zoals beschreven onder het kopje '**Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?**', bij het berekenen van het percentage duurzame beleggingen.



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- **CO2-reductie:** 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 per 2050. Hiertoe promootte 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 financiële benchmark van het Fonds.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het financiële product de juiste maatregelen namen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, werd de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies manageert ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij werd gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie en aangetoonde prestaties. Het Fonds streefde naar een Carbon Emissie Management Score die hoger was dan die van de benchmark.
 - Het Fonds promootte een hoger gemiddeld gewogen percentage "groene omzet". Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
 - Het Fonds promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan die van de benchmark van het Fonds.
- **Uitsluitingen:**
 - Ondernemingen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB worden uitgesloten. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2025 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
 - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn uitgesloten.
 - AVB heeft een exit strategie ten aanzien van ondernemingen in de fossiele brandstofsector. Ondernemingen met activiteiten in de mijnbouw en de productie van thermische kolen zijn uitgesloten; ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie en gas (zoals schaliegas) zijn uitgesloten. Ondernemingen die meer dan 20% van hun omzet uit kolengestookte energieproductie genereren, zijn uitgesloten. Voor meer informatie, zie het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
 - AVB sluit ondernemingen uit die de principes van de UN Global Compact ernstig schenden.
- **Actief aandeelhouderschap:** Het Fonds promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

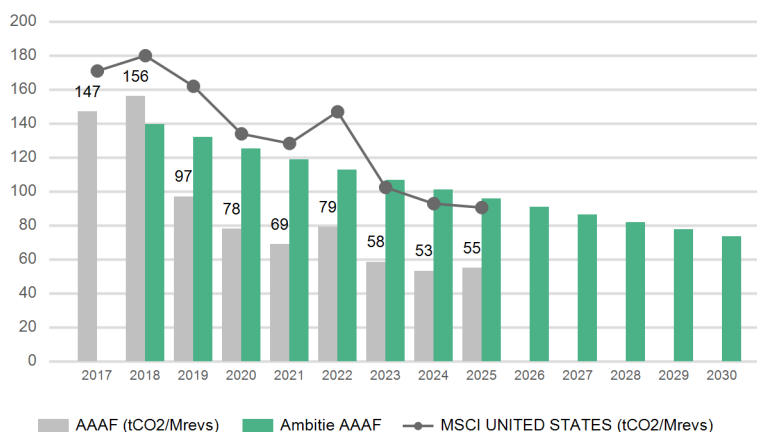
Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd? .. en in vergelijking met voorafgaande perioden?

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

- **CO2-reductie:** De CO2-intensiteit geeft de door de onderneming meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van de onderneming weer.
 - Per eind 2025 was de CO2-emissie 54,86t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin is belegd. Dit is lager dan het gemiddelde in de financiële benchmark van 90,63t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen. Per eind 2024 was de CO2-emissie 53,15t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin was belegd.
 - Per eind 2025 is de gewogen gemiddelde CO2-intensiteit van het Fonds met 3,2% gestegen ten opzichte van einde 2024. Eenzelfde toename is zichtbaar bij de ontwikkeling van de CO2-intensiteit van de benchmark. Het gemiddelde van de jaarlijkse reducties sinds het basisjaar van het Fonds bedraagt 8,95%. Opgeteld, vanaf het basisjaar 2017, heeft het Fonds een totale reductie gehaald van 62,68% en loopt hiermee ver vooruit op haar ambitie om de CO2-intensiteit met 50% te reduceren.
 - Op het moment dat deze periodieke informatie is opgesteld, houdt AVB voor dit datapunt nog geen rekening met Scope 3 CO2-emissie van ondernemingen als onderdeel van de gemeten CO2-intensiteit.

Het resultaat van deze duurzaamheidsindicator is hieronder schematisch weergegeven. De grafiek geeft de gerealiseerde gewogen gemiddelde CO2-intensiteit weer van het Fonds afgezet tegen de ambitie van 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 het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Ter vergelijking is de gewogen gemiddelde van de benchmark van het Fonds in de grafiek weergegeven, alsmede het op de IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) gebaseerde traject waarmee het 1,5 graden Celsius scenario uit het Parijs Akkoord wordt bereikt.

GEWOGEN GEMIDDELDE CO2-INTENSITEIT

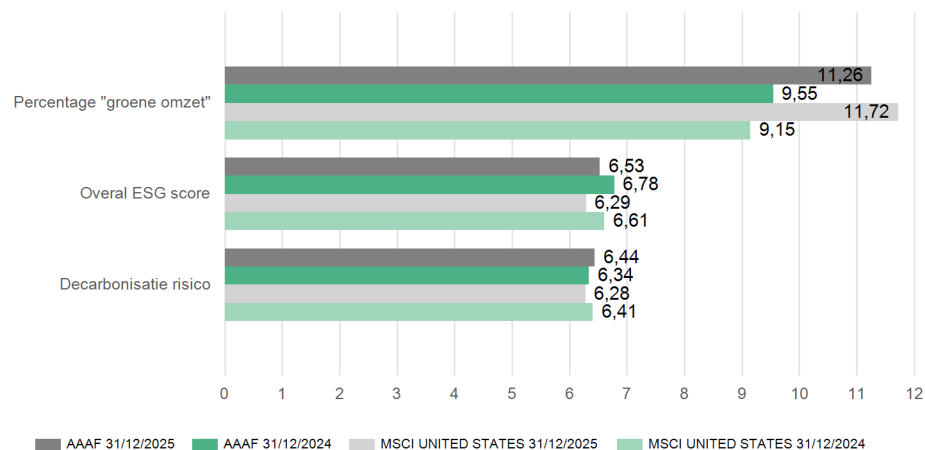


- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - **Decarbonisatie risico:** Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds de juiste maatregelen nemen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, wordt de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een onderneming haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies managet ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd bestrijkt de categorieën (i) strategie & beleid, (ii) targets & implementatie, en (iii) aangetoonde prestaties. Het Fonds streeft naar een Carbon Emissie Management Score die hoger is dan die van de benchmark van het

Fonds. Per eind 2025 had het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,44 behaald. Dat is hoger dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 6,28. Per eind 2024 was de Carbon Emissie Management Score in het Fonds 6,34 en die van de benchmark 6,41.

- **Percentage "groene omzet"**: Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en/of diensten die vallen onder de impact thema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). AVB hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. AVB streeft naar een percentage "groene omzet" in het Fonds dat hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2025 had het Fonds een percentage "groene omzet" van 11,26% behaald. Dat is lager dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 11,72%. Per eind 2024 was het percentage "groene omzet" in het Fonds 9,55% en het aandeel in de benchmark 9,15%.
- **Overall ESG-score**: De score geeft aan hoe goed een onderneming haar meest materiële ESG-risico's managet ten opzichte van sectorgenoten. AVB bepaalt aan de hand van deze score of de focus op een reductie van CO2-emissie en het stimuleren van de energietransitie niet ten koste gaat van de algehele ESG-kwaliteit van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Het Fonds streeft naar een overall ESG-score van het Fonds die hoger is dan die van de benchmark van het Fonds. Per eind 2025 had het Fonds een overall ESG-score van 6,53. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 6,29. Per eind 2024 was de overall ESG-score in het Fonds 6,78 en die van de benchmark 6,61.

**Best-in-class duurzaamheidsindicatoren
per 31-12-2025 en per 31-12-2024**



- **Uitsluitingen**: Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde 'grenswaarden', die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
 - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met thema's als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie.
- **Actief aandeelhouderschap**: AVB promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Over de voortgang en resultaten van deze dialogen wordt twee keer per jaar gepubliceerd op de website. Het stemgedrag is te bekijken via een online [dashboard](#).

Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droeg de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één van de volgende criteria:

- **Mitigatie van klimaatverandering:** Ondernemingen die een Science-Based Targets Initiative (SBTi) doel hebben opgesteld dan wel SBTi goedgekeurd zijn, committeren zich om hun emissies te beperken conform de laatste wetenschappelijke inzichten. Op die manier leveren deze ondernemingen een bijdrage aan de mitigatie van klimaatverandering.
- **Ondernemingen die minimaal 20 procent duurzame omzet hebben in bedrijfsactiviteiten die een duidelijke bijdrage leveren aan één van de hieronder genoemde doelstellingen:**
 - **Ecologische doelstellingen:** mitigatie van klimaatverandering, energie efficiëntie, preventie van verontreiniging en minimalisering van afval of duurzaam management van water, bos- en land hulpbronnen.
 - **Sociale doelstellingen:** toegang tot basale behoeften zoals gezondheidszorg, huisvesting en voeding, financiering van midden- en kleinbedrijf en particuliere toegang tot financiering of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **Richtlijnen voor impact investeringen:** Beleggingen die onder het a.s.r. non-financial target voor impact investeringen vallen volgens internationale frameworks. Een voorbeeld is beleggingen in lijn met de Green Bonds Principles die bijvoorbeeld bijdragen aan mitigatie van klimaatverandering, of beleggingen die volgens de UN PRI Impact Investing Market Map bijdragen aan doelstellingen zoals energie efficiëntie, hernieuwbare energie, duurzame landbouw, water of gezondheidszorg.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan, geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder '**Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**' rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken zoals de OESO-richtlijnen, de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten, de VN Global Compact en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke Uniecriteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

Ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2025 was de gemiddelde uitstoot 267,77t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het gewicht van CO₂-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2025 waren de CO₂-emissies 916,21t CO₂ (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2025 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2025**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
NVIDIA Corp	Information Technology	7,3%	US
Apple Inc	Information Technology	7,1%	US
Microsoft Corp	Information Technology	6,0%	US
Alphabet Inc	Communication Services	6,0%	US
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	4,0%	US
Broadcom Inc	Information Technology	3,0%	US
JPMorgan Chase & Co	Financials	1,9%	US
Eli Lilly & Co	Health Care	1,8%	US
Meta Platforms Inc	Communication Services	1,8%	US
Tesla Inc	Consumer Discretionary	1,6%	US
Visa Inc	Financials	1,4%	US
Costco Wholesale Corp	Consumer Staples	1,1%	US
Netflix Inc	Communication Services	0,9%	US
UnitedHealth Group Inc	Health Care	0,8%	US
Berkshire Hathaway Inc	Financials	0,8%	US

Bron: De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de *GICS*-classificatie.

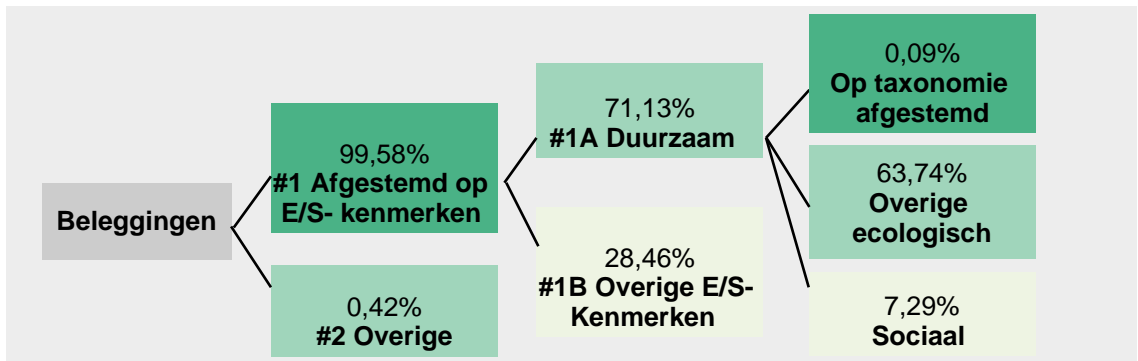


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

Van de beleggingen is er een bepaald percentage belegd in #1, afgestemd op de genoemde E/S kenmerken, terwijl een ander percentage is belegd in #2 Overige. Daarnaast is een specifiek percentage geïnvesteerd in #1A Duurzame beleggingen, terwijl het resterende percentage is geïnvesteerd in #1B Overige E/S Kenmerken. Zie het onderstaande blokdiagram voor een overzicht.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Information Technology	34,0%
Financials	13,8%
Consumer Discretionary	10,6%
Communication Services	10,5%
Health Care	9,8%
Industrials	8,1%
Consumer Staples	4,6%
Utilities	2,5%
Materials	2,3%
Energy	2,0%
Real Estate	1,8%

Bron: De sectorale specificaties zijn overwegend afgeleid van de GICS-classificatie.



In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0,09% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Heeft dit financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹?

Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie

Nee

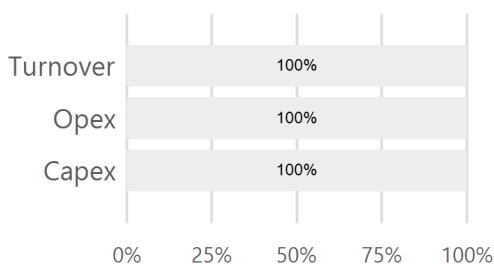
¹ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

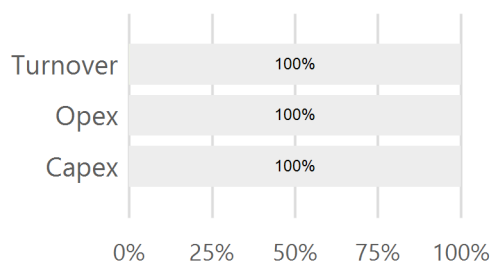
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

1. Afstemming beleggingen op taxonomie inclusief staatsobligaties*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



- Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
- Op taxonomie afgestemd: kernenergie
- Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
- Niet op taxonomie afgestemd

Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiele bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Dit financiële product heeft per einde 2025 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten. Per einde 2024 heeft dit financiële product 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten.

Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot eerdere referentieperiodes?

Per einde 2025 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0,09%. Per einde 2024 was dit 0,13%.

Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

Dit financiële product heeft per einde 2025 63,74% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2024 was dit 63,9%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2025 7,29% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2024 was dit 9,16%.

Welke beleggingen zijn opgenomen in "Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder "#2 Overige" kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, efficiënt portefeuillebeheer en risicobeheer. Er waren geen ecologische of sociale minimumwaarborgen voor deze beleggingen.

Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2025 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

Referentie- benchmarks

zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl

α . S . r .