

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Jaarverslag

2023


a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Algemene informatie ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Raad van Toezicht

Drs. B. Vliegthart (voorzitter)

Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

O.J. Labe

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 Duurzaam 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

Juridisch adviseur van de Beheerder

NautaDutilh N.V.

Beethovenstraat 400

1082 PR Amsterdam

Datum van oprichting

01-06-2021

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
DUURZAAMHEIDSBELEID	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	14
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	16
IN CONTROL STATEMENT	21
BERICHT RAAD VAN TOEZICHT	22
JAARREKENING 2023 ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS.....	23
BALANS.....	24
WINST- EN VERLIESREKENING	24
KASSTROOMOVERZICHT	25
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	26
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	29
OVERIGE GEGEVENS.....	35
BIJLAGEN.....	38
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN	39
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	47

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van het ASR Duurzaam 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 personeelsleden in dienst. 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 Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR ESG IndexPlus Fondsen, ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I, ASR Renewable Infrastructure Debt Fund, ASR Kapitaalmarkt Fonds, ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds, First Liability Matching N.V. en de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable').

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 Basisfondsen, ASR Paraplufondsen, ASR Duurzaam Wereldwijd Aandelen Fonds en het ASR Duurzaam 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 Duurzaam 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 Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (ADAAF)	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 streeft naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op de lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO₂-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar 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 Duurzaam 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 abi-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 jaarverslaggeving en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van

de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in artikel 6 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

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. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid 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 'Duurzaamheidsbeleid'.

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. Het percentage voor de op- of afslag bedraagt maximaal 0,20%. 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 2023 bedraagt het fondsvermogen van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds € 2,7 miljard. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2023	31-12-2022	€ verandering
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	2.739.076	2.027.624	711.452
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)	-	274.443	-274.443
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (C)	685	-	685
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (X)	8.450	-	8.450
Totaal	2.748.211	2.302.067	446.144

Het rendement over de verslagperiode van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	31-12-2023	22,10%	22,21%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)*	31-12-2023	12,48%	13,10%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (C)**	31-12-2023	15,87%	16,05%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (X)***	31-12-2023	11,10%	11,40%

*Performance meting over de periode 01-01-2023 tot en met 17-07-2023

** Performance meting gestart op 01-05-2023

*** Performance meting gestart op 01-06-2023

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Nieuwe participatieklassen

Per 31 januari 2023 is Participatieklasse C van start gegaan, deze klasse staat open voor pensioenbeleggingen via ASR Levensverzekering N.V. (Werknemers Pensioen – Vrij beleggen). De beheervergoeding bedraagt 0,20% en de servicevergoeding 0,05%. Per 24 april 2023 is Participatieklasse X van start gegaan, deze klasse staat open voor unit-linked klanten van ASR Levensverzekering N.V. De beheervergoeding bedraagt 1,05% en de servicevergoeding 0,05%. Laatstgenoemde participatieklasse komt voort uit de omzetting van de beleggingen in ASR FONDS SICAV naar beleggingen in andere fondsen onder beheer van a.s.r. vermogensbeheer. Bij deze omzetting zijn de totale kosten voor de achterliggende polishouders, die via de beleggingsverzekeringen van a.s.r. Leven Individueel participeren, ongewijzigd gebleven.

Als gevolg van de uittreding door ASR FONDS SICAV zijn de laatste participaties in Participatieklasse B per 17 juli 2023 ingekocht.

Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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 fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen 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 schept om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het gebruik van derivaten is niet toegestaan volgens de beleggingsrichtlijnen. Alleen indextrackers waaronder ETF's en beleggingsinstellingen met een beperkte tracking error worden zodanig gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de

beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. 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 Comité (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Gedurende het jaar vindt tevens regelmatig evaluatie plaats, waarbij ook nieuwe ontwikkelingen worden betrokken en wordt beoordeeld of aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem noodzakelijk zijn.

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 inzake 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.

Fund governance en beleid inzake belangenverstrengeling

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft heeft de Beheerder een Fund Governance Code opgesteld. Het doel van deze code is dat de Beheerder in het belang handelt van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen en zijn organisatie zo inricht dat belangenverstrengeling wordt tegengegaan.

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht, die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de Nederlandse onder toezicht staande beleggingsfondsen door de Beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de Beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen naleeft.

Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenverstrengeling opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenverstrengeling die in het nadeel kan zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten.

De Fund Governance Code alsmede het beleid inzake belangenverstrengeling zijn beschikbaar op de Website van de Beheerder.

Risicostructuur Beheerder

Risicomanagement is het continu en systematisch doorlopen van de organisatie en zijn activiteiten op risico's om op basis hiervan bewust risico's te nemen, de kans op risico's te verkleinen of de gevolgen ervan te beperken. Doelstellingen daarbij zijn een beheerste en integere bedrijfsvoering, het voldoen aan wet- en regelgeving en het handelen in het belang van de Participant. Kern daarin is dat gewaarborgd wordt dat de belangrijkste risico's die het beheer beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen en de effectiviteit van deze maatregelen kan worden bewaakt.

Om te kunnen voldoen aan de vereisten uit de AIFMD, art. 15 lid 1, is de verantwoordelijkheid van het risicomanagement met betrekking tot fondsen gescheiden ten opzichte van het risicomanagement met betrekking tot de organisatie van de Beheerder. De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd die geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO (Chief Financial and Risk Officer) van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit 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.

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 prospectuslimieten vindt er een dagelijkse controle plaats. Indien er sprake is van overschrijding van een limiet zal er direct actie ondernomen worden. Maandelijks wordt er door de afdeling Risk & Compliance een dashboard opgesteld waarop duidelijk en snel 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 IPC/RMC welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht. Daarnaast wordt er een meldingenregister bijgehouden waarin acties worden bewaakt welke zijn uitgezet na een incidentmelding.

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.
Liquiditeitsrisico	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. Tevens is het niet noodzakelijk gebleken om significante aanpassingen of verbeteringen in het risicobeheersysteem door te voeren.

Monitoring Operational risks

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

Voor het Fonds is over de verslagperiode geen nadelige impact ontstaan ten aanzien van de intrinsieke waarde en de participanten.

Personeel

De Beheerder heeft geen personeel in dienst. Per 31 december 2023 zijn 204 medewerkers en 198 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 2023). 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)	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Begunstigden
Identified Staff	3.262.092	8*
Medewerkers	28.964.242	196
Totaal	32.226.334	204

*De beloning over 2023 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en vijf Identified Staff.

Duurzaamheidsbeleid

ASR als duurzame belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot duurzaam beleggen. Aan de orde komt zowel de wijze waarop a.s.r. omgaat met haar eigen beleggingen, als de wijze waarop a.s.r. vermogensbeheer omgaat met duurzaamheid bij haar fondsbeheeractiviteiten. Onderstaande paragraaf is niet specifiek toegesneden op het Fonds.

Al sinds 2007 hanteert a.s.r. een formeel goedgekeurd beleggingsbeleid dat wordt toegepast op alle beleggingen, zowel de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. Dit beleid is in de jaren daarna verder aangescherpt en wordt jaarlijks, of zo nodig vaker, herzien. Het beleggingsbeleid is gericht op duurzaam en verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam beleggen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid gescreend op onder meer sociale en milieuaspecten en bestuurlijke criteria. Landen en bedrijven die niet aan de criteria voldoen, worden uitgesloten. Denk hierbij aan producenten van wapens en tabak, de gokindustrie en steenkool en bedrijven waarvan het grootste deel van hun winst gerelateerd kan worden aan onconventionele olie- en gaswinning en kernenergie. Daarnaast beoordeelt a.s.r. bedrijven op hun naleving van internationale afspraken als de OESO-richtlijnen en richtlijnen van de VN zoals de Global Compact.

a.s.r. waarborgt volledige naleving van het eigen SRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat SRI-beleid door de interne beleggingsafdelingen, het interne compliance-proces en onafhankelijke externe assurance door Forum Ethibel.

Met betrekking tot de fondsen die worden beheerd door een externe beheerder verlangt a.s.r. van de externe beheerders van zulke beleggingsinstellingen zich in te spannen om zo veel mogelijk in lijn met het duurzaamheidsbeleid van a.s.r. te beleggen. Hiermee beoogt a.s.r. dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') en de United Nations Global Compact ('UN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens.

Het beleggingsbeleid van a.s.r. is gericht op de toekomst en duurzaamheid is een essentieel onderdeel van de strategie. a.s.r. is van mening dat de integratie van duurzaamheids-factoren in het beheer van haar beleggingen direct bijdraagt tot een vermindering van risico's (zowel financieel als reputationeel) en een positieve invloed heeft op de prestaties op lange termijn. Het SRI-beleid van a.s.r. is op de volgende manieren verankerd in de interne beleggingspraktijk:

Uitsluitingscriteria voor landen en bedrijven

a.s.r. hanteert een strikt uitsluitingsbeleid voor controversiële activiteiten en controversieel gedrag, dat van toepassing is op alle intern beheerde portefeuilles, zowel voor de eigen beleggingen als de beleggingen voor derden. a.s.r. publiceert twee keer per jaar de herziene lijst van uitgesloten bedrijven en eens per jaar de lijst met uitgesloten landen op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/duurzaam-beleggingsbeleid>.

ESG-integratie en 'best in class' beleggingen

Onze portefeuilles worden minimaal gekenmerkt door bovengemiddelde ESG-scores. Bedrijven worden geanalyseerd op een groot aantal ESG-criteria, rekening houdend met de materialiteit voor de respectievelijke sector/industrie. De algemene ESG-score stelt ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De ESG-screening wordt uitgevoerd met behulp van externe dataleveranciers waarbij ESG-thema's zoals hieronder worden geanalyseerd:

- Milieu:
 - Strategisch management van milieurisico's zoals biodiversiteitsverlies of waterverbruik;
 - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

Gedurende 2023 heeft a.s.r. een aantal engagementtrajecten succesvol afgesloten en het aantal lopende trajecten verder uitgebreid. De lijst met bedrijven waarmee a.s.r. een constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:
 - a.s.r. heeft vanuit de fossiele strategie haar engagement gesprekken met olie- en gasproducten voortgezet. Hiervoor hanteren wij een engagement periode van 2022 t/m 2024. Ultimo 2024 dienen de olie- en gasbedrijven in onze portefeuilles aan te tonen dat ze Paris-aligned zijn. Gedurende 2023 hebben wij onder andere gesproken met Aker BP, Galp Energia, TotalEnergies en Equinor.
 - Daarnaast zijn wij in 2023 gestart met onze engagement gesprekken vanuit fase 3 (meest carbon-intensieve bedrijven). Dit zijn bedrijven actief in sectoren als de mijnbouw, de staalindustrie en nutsbedrijven. Voor deze bedrijven zien wij een significante rol weggelegd in de energietransitie, en om die reden hanteren we ook een engagement periode van 5 jaar.
 - Afgelopen jaar hebben wij via het Ceres Valuing Water Finance Initiative gesproken met Constellation Brands. Constellation Brands is een internationale producent van bier, wijn en sterke drank in het premium segment. Het gebruik en management van water zijn belangrijke onderwerpen voor een dergelijke onderneming, zeker in tijden van klimaatverandering en toenemende waterschaarste. Het bedrijf opereert en genereert haar inkomsten ook in gebieden die in hogere mate te maken hebben met waterschaarste (o.a. Californië en Mexico). Dit waren daarom ook belangrijke onderwerpen in ons gesprek. Het bedrijf heeft inmiddels water efficiëntie doelstellingen geïmplementeerd en voert operationele risk assessments uit op het gebied van waterkwaliteit. We blijven met een coalitie van investeerders in gesprek met Constellation Brands om de progressie op gebied van waterstress te monitoren.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's.

Het meest recente overzicht van bedrijven waarmee wordt gesproken en hun status is te vinden op de website van a.s.r. (<https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>).

Stemmen op aandeelhoudersvergaderingen

a.s.r. oefent haar stemrecht als aandeelhouder uit waar dit relevant is. Het stembeleid van a.s.r. is ontwikkeld in overeenstemming met de Nederlandse Corporate Governance Code en het SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. Veel voorkomende ESG-onderwerpen in het afgelopen jaar waren gericht op klimaatstrategieën, mensenrechten en gendergelijkheid. Het stembeleid - inclusief de inzet van onze proxy voting leverancier - wordt gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer.

Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het beleggingsbeleid. a.s.r. heeft de risico's voor haar eigen beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's.

a.s.r. heeft de volgende CO₂-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Naast het voorkomen van negatieve impact wil a.s.r. een positieve bijdrage leveren aan de energietransitie. Daarom vergroot a.s.r. de huidige exposure voor impactbeleggingen naar een totaal van € 4,5 miljard in 2024. Dit budget kan ook gealloceerd worden naar voor a.s.r. andere belangrijke duurzaamheidsthema's zoals gezondheid, vitaliteit, inclusie en financiële zelfredzaamheid. Momenteel wordt gekeken hoe deze doelstellingen kunnen worden bijgesteld door de consolidatie van de Aegon beleggingen. Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024.

In 2023 heeft a.s.r. vermogensbeheer de implementatie van fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel' voortgezet. We zijn in gesprek met de resterende conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's om inzicht te krijgen of deze bedrijven (robuuste en ambitieuze) plannen hebben om 'Paris-Aligned' te worden. Ook is gestart met fase 3: de grootste uitstoters en bedrijven verderop in de fossiel keten. Ook van deze bedrijven verwacht a.s.r. robuuste en ambitieuze plannen om in lijn te komen met de afspraken in het Parijs Akkoord.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

a.s.r. wordt als 'leading' gezien op de thema's biodiversiteit en arbeidsomstandigheden in toeleveringsketens door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni haar bevindingen van het 2023 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. Bovendien gaat bovenstaande tekst in op beleggingen die a.s.r. voor eigen rekening doet. Daarnaast geeft de Beheerder specifiek per fonds dat zij in beheer heeft een verdere invulling aan haar duurzaamheidsbeleid. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde duurzaamheidsprestaties is in Bijlage 2 van dit jaarverslag een uitgebreide verantwoording opgenomen.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2023

Met een groei van rond 3% is 2023 voor de wereldeconomie iets beter verlopen dan een jaar geleden werd gedacht. Dit is vooral te danken aan de Amerikaanse economie, die aanzienlijk beter presteerde dan verwacht. In de VS bleven de consumentenbestedingen op een hoog peil, mede dankzij de 'corona-spaargelden' en de historisch lage werkloosheid. Daarnaast zorgden de hoge overheidsbestedingen, mede in het kader van de 'Inflation Reduction Act' voor een extra groei-impuls. De economie van de eurozone daarentegen balanceerde het hele jaar op het randje van een recessie. Europa bleef hinder ondervinden van de kwakkelende industrie (vooral ongunstig voor bijv. Duitsland), de tegenvallende wereldhandel (vooral ongunstig voor bijv. Nederland) en de oorlog in Oekraïne. Ook de Chinese economie beleefde een moeizaam jaar. Vooral de wankele vastgoedsector bleef de economie onder druk zetten.

Waar de ontwikkeling van de wereldeconomie in 2023 niet onverdeeld gunstig was, was er van het inflatiefrent wel overwegend goed nieuws te melden. De 'inflatiegolf' van 2022, die in de recente geschiedenis alleen een gelijke had in de 'stagflatie' van eind jaren '70 en begin jaren '80 van de vorige eeuw, is in de loop van 2023 grotendeels verdwenen. Waar de 'headline' inflatie in de eurozone richting eind 2022 nog boven 10% uitkwam, is deze een jaar later gedaald naar minder dan 3% jaar-op-jaar. Voor de VS geldt een vergelijkbaar, maar iets minder extreem verhaal: daar is de inflatie afgenomen van 9% jaar-op-jaar in juni 2022 naar 3,4% eind 2023. Ondertussen is China zelfs weer weggezakt in deflatie, met een inflatie van -0,3% jaar-op-jaar eind 2023.

Om de inflatie te bestrijden heeft de Fed in 2022 en 2023 de basisrente in de VS verhoogd van 0% naar 5,25%, terwijl de ECB met de Europese basisrente in minder dan een jaar tijd van -0,5% naar 3,5% is gegaan. De snel afnemende inflatedruk in de loop van 2023 is ook aan rentemarkten echter niet ongemerkt voorbijgegaan. Waar tot voor kort het devies nog leek 'higher for longer', zijn rentemarkten er vooral in het laatste kwartaal van 2023 steeds meer op gaan voorsorteren dat centrale banken niet alleen klaar zijn met renteverhogingen, maar ook alweer snel zullen starten om hun basisrentes te verlagen.

Financiële markten in 2023

Voor beleggers is 2023 een onverwacht goed jaar geworden, mede dankzij een rally in het vierde kwartaal. Daardoor zijn vrijwel alle beleggingscategorieën uiteindelijk in de plus geëindigd. Voor het hele jaar waren Amerikaanse aandelen koploper, met een rendement van ruim 20% (in euro's). Aziatische aandelen en opkomende markten bleven achter, vooral als gevolg van de kwakkelende Chinese aandelenmarkt, maar leverden nog wel altijd positieve rendementen op van 6-8% over heel 2023. Dat was vergelijkbaar met de rendementen op Europese obligaties (zowel staats- als bedrijfsobligaties), die vooral waren toe te schrijven aan dalende kapitaalmarktrentes. De slechte presteerder van 2023 was de Amerikaanse dollar, die deprecieerde met 3% ten opzichte van de euro.

Vooruitzichten economie en financiële markten in 2023

Voor de wereldeconomie als geheel lijkt 2024 niet heel anders te zullen verlopen dan afgelopen jaar, met opnieuw een verwachte groei van rond 3%. Op regio-niveau lopen de vooruitzichten wel uiteen. Dit is mede toe te schrijven aan verschillende rentevoorzichten. De gevolgen van het relatief steile rentepad dat de VS de afgelopen jaren heeft afgelegd zullen naar verwachting in 2024 pas goed merkbaar worden. Daarnaast kunnen ook het opraken van 'corona-spaargelden' en de beperkte ruimte voor extra overheidsbestedingen de groei van de Amerikaanse economie belemmeren. Voor Europa zijn de groeivoorzichten ook niet bijzonder goed, maar na de stagnatie van 2022 en 2023 is er wel ruimte voor enig groeiherstel. In China lijken de autoriteiten voornemens de huidige groei-doelstelling van 5% te handhaven, maar valt ook niet uit te sluiten dat ze genoeg zullen nemen met een lagere (en wellicht meer realistische) groei van rond 4,5%. Voor andere opkomende economieën zijn de vooruitzichten vanuit een macro-perspectief relatief gunstig, mede omdat die veelal al eerder rentes hebben verhoogd dan in de meeste ontwikkelde economieën en nu ook eerder rentes weer kunnen verlagen en/of al verlaagd hebben. Het geopolitieke risico blijft wereldwijd hoger dan gemiddeld als gevolg van militaire conflicten in onder andere Oekraïne en het Midden-Oosten alsmede verkiezingen in vele landen inclusief de presidentsverkiezingen in de Verenigde Staten van november 2024.

Voor wat betreft de inflatievoorzichten lijkt het meest aannemelijke scenario voor de komende tijd dat de inflatedruk geleidelijk verder zal afnemen, richting de 2%-inflatiedoelstellingen van centrale banken in de eurozone en de VS. Op korte termijn kunnen basiseffecten daarbij wel voor een wat volatiel beeld zorgen. Gezien dit inflatiebeeld, lijkt de verwachting dat 2024 eerder een jaar zal worden van renteverlagingen door centrale banken dan van hoog blijvende rentes, ons terecht. De vraag is wel of financiële markten na de recente bewegingen niet in een 'overdrijvingsfase' zijn aanbeland. De hoeveelheid en het tempo van renteverlagingen dat nu wordt ingeprijsd, lijkt alleen aannemelijk in een scenario waarin niet alleen de inflatedruk in snel tempo verder blijft afnemen, maar ook de groeivoorzichten sterk onder druk komen te staan. In een dergelijk scenario zijn de huidige renteniveaus wellicht wel passend, maar lijken aandelenkoersen (te?) ver naar boven doorgeschooten. In het economische scenario dat ons het meest waarschijnlijk lijkt, dat van geleidelijk afnemende inflatedruk in combinatie met gematigde groeivoorzichten, lijken aandelen minder overgewaardeerd, maar zijn eerder obligatierentes te ver naar beneden doorgeschooten.

Uitgaande van dit scenario zien wij lange rentes eerder stijgen vanaf de huidige niveaus dan verder dalen, wat nadelig is voor zowel staats- als bedrijfsobligaties. Voor aandelen zijn de vooruitzichten in dit scenario gemengd, maar zien wij nog wel enige ruimte voor verder koersherstel van beursgenoteerd vastgoed (hoewel dit varieert per marktsegment, zoals woningen tegenover kantoren), dat weliswaar in de laatste twee maanden van 2023 zo'n 25% is gestegen, maar ten opzichte van twee jaar geleden nog altijd ca. 30% lager staat. De relatieve aantrekkelijkheid van cash zal afnemen naarmate centrale banken rentes gaan verlagen, maar dat is vooralsnog niet het geval. Met een huidige ECB-basisrente van 4% is het risicovrije rendement nog altijd hoog in historisch perspectief.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in de Verenigde Staten en/of Canada genoteerd zijn.

Het Fonds is 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 streeft het Fonds naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op de lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO₂-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een 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 4 participatieklassen aangeboden:

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

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer-vergoeding*	Service-vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
A	0,00%	0,00%	0,20%	0,20%
B	0,15%	0,05%	0,20%	0,20%
C	0,20%	0,05%	0,20%	0,20%
X	1,05%	0,05%	0,20%	0,20%

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

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

Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode met € 446,1 miljoen toegenomen tot € 2.748 miljard.

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - A	Rendement benchmark
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 €	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	09-07-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	1,43	1,18	0,65
Waardeveranderingen	19,59	-19,42	17,80
Kosten	-	-	-
Resultaat na belastingen	21,02	-18,24	18,45

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

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - B	Rendement benchmark
2023**	-	12,48%	13,10%
2022	274.443	-16,44%	-14,59%
2021*	364.114	13,21%	12,93%

*rendement 2021 over de periode 09-07-2021 – 31-12-2021

**rendement 2023 over de periode 01-01-2023 – 17-07-2023

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	09-07-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	0,24	1,18	0,24
Waardeveranderingen	6,27	-10,36	6,41
Kosten	-0,06	-0,10	-0,05
Resultaat na belastingen	6,45	-9,28	6,60

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

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - C	Rendement benchmark
2023*	685	15,87%	16,05%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	31-01-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,46
Waardeveranderingen	6,85
Kosten	-0,13
Resultaat na belastingen	7,18

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

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement ADAAF - X	Rendement benchmark
2023*	8.450	11,10%	11,40%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	24-04-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,39
Waardeveranderingen	7,93
Kosten	-0,41
Resultaat na belastingen	7,91

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

Het jaar 2023 betekende voor het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds een periode van dynamische marktontwikkelingen en uitdagende omstandigheden. Ondanks een gunstig positief rendement van 22,10% voor de participatieklasse A, diende het Fonds zich te meten met een markt die beïnvloed werd door beweeglijke rentes en de impact van inflatie op economische perspectieven alsmede door de explosieve groei van kunstmatige intelligentie (AI). De bedrijven die worden geselecteerd op basis van de filosofie van het Fonds (long term, sustainable, quality) worden gekenmerkt door stabiele winstcijfers met een lange beleggingshorizon. Zowel de stijgende rente in de periode tot en met oktober, als de AI-rally drukten op het relatieve rendement voor dit type aandelen. Desondanks slaagde het fonds erin een solide prestatie neer te zetten met slechts een lichte achterstand op de benchmark, de MSCI USA Total Net Return EUR Index, die een groei van 22,21% liet zien. De participatieklassen C en X behaalden respectievelijk rendementen van 15,87% en 11,10% vanaf de oprichtingsdatum van de klassen, met vergelijkbare patronen van nipte verschillen ten opzichte van hun respectievelijke benchmarks.

Tot halverwege oktober stond het sentiment voor Amerikaanse aandelen in het teken van stijgende rentes, gedreven door beter dan verwachte economische indicatoren. Deze gunstige cijfers resulteerden in een stijging van de rente op 10-jaars Amerikaanse staatsobligaties van 3,7% tot een piek van 5,0%. Echter, vanaf medio oktober veranderde het toneel met de afnemende inflatie en de nog steeds sterke, zij het afzwakkende, Amerikaanse economie. Dit gaf hoop op een mogelijke monetaire versoepeling en een zachte economische landing in 2024. Deze verschuiving in verwachtingen leidde tot een aanzienlijke daling van de rente en een krachtige eindejaarsrally op de Amerikaanse aandelenbeurzen.

Groeiaandelen zetten de toon in 2023, met technologie- en Internetaandelen aan kop. Defensieve aandelen, zoals en nutsbedrijven, niet-duurzame consumentengoederen en aandelen uit de zorgsector stonden onder druk. Uitzondering in de zorgsector was Eli Lilly. Dit aandeel leverde een hoge positieve bijdrage aan het rendement. De farmaceut profiteerde van het enorme succes van afslankmiddelen. Begin augustus kwam hier nog een extra toepassing bij. Onderzoek wees uit dat de medicatie ook de risico's op hartaanvallen en beroertes met 20 procent vermindert. De op basis van het SRI-beleid uitgesloten producenten van fossiele energie, waaronder Exxon Mobil en Chevron, leverden de grootste positieve bijdrage op. De energiesector was door de dalende olieprijs de één na zwakste sector in 2023.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2023 (in procentpunten):

Exxon Mobil	0,43
Chevron	0,38
Eli Lilly	0,35
Pfizer	0,26
Alphabet	0,25

Ongekend was de explosieve groei van kunstmatige intelligentie en de dominantie van de "Magnificent Seven" mega-cap aandelen (Apple, Microsoft, NVIDIA, Amazon.com, Meta Platforms, Tesla en Alphabet). Gezamenlijk overstegen deze zeven bedrijven een marktkapitalisatie van meer dan USD 10 biljoen, wat overeenkwam met 27% van de MSCI USA index. Ze leverden een aanzienlijke bijdrage aan het rendement van de index in 2023, namelijk 57%. De overwogen posities van het Fonds in Microsoft, Alphabet en Amazon, compenseerden gedeeltelijk de onderwogen posities in Nvidia en Meta Platforms. De meest negatieve relatieve bijdrage aan het rendement kwam van de overwogen positie in SolarEdge. De maker van omvormers voor zonnepanelen waarschuwde dat de kwartaalcijfers flink onder eerdere verwachtingen uit zouden komen. De oorzaak hiervan is een aanzienlijk afgenomen vraag naar zonnepanelen in Europa. Tot slot kreeg Estee Lauder een koersdaling te verwerken nadat de verwachte winst per aandeel voor het boekjaar 2024 werd verlaagd, voornamelijk door een zwakke groei in de luxesector in Azië en de verstoringen in het Midden-Oosten door de Israël-Hamas-oorlog.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2023 (in procentpunten):

SolarEdge Technologies	-0,58
Nvidia	-0,45
Estee Lauder	-0,35
Meta Platforms	-0,29
International Flavors & Fragrances	-0,24

Gedurende het jaar zijn 6 nieuwe posities toegevoegd en 5 posities verkocht in de LTSQ portefeuille. Nieuw toegevoegd is onder meer een positie in Eli Lilly, Estee Lauder, Chubb, Arthur J Gallagher en Costco. We hebben afscheid genomen van onder meer ADP, Alcon en Allstate.

Per 31 december bestond de LTSQ portefeuille uit 47 duurzame kwaliteitsbedrijven.

Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De ex-ante tracking error van de portefeuille bedroeg 0,77% per ultimo van de verslagperiode.

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	Portfolio		Benchmark
	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2023
Informatietechnologie	29,0%	27,8%	29,2%
Financiële dienstverlening	13,6%	12,4%	12,8%
Gezondheidszorg	13,4%	16,2%	12,4%
Cyclische consumptiegoederen	9,9%	9,2%	10,9%
Industrie	8,3%	7,8%	9,0%
Overige	25,8%	26,6%	25,7%

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.

Verwachte impact stress scenario's op de beleggingsportefeuille:

De tabel 'VaR' geeft inzicht in de 'Value at Risk', het verwachte maximumverlies over een jaar, met een waarschijnlijkheid van 97,5%. De historische VaR is gebaseerd op de dagelijkse rendementsverdeling over de afgelopen vijf jaar:

VaR	Portefeuille VaR	Benchmark	+/- VaR
	(%)	VaR	
	31-12-2023	31-12-2023	
Totaal	19,7	19,2	0,5
Fundamenteel	0,6	0,1	0,5
Markt / Stijl	11,0	11,0	0,0
Regio	4,8	4,9	-0,1
FX	3,3	3,2	0,1

De tabel scenario's voor de beleggingsportefeuille geeft ten aanzien van de beleggingsportefeuille en gerelateerd aan het marktrisico inzicht in de gevoeligheden op basis van historische stress scenario's en historische gevoeligheden. De historische scenario's zijn afgeleid van belangrijke gebeurtenissen uit het recente verleden en het effect die deze gebeurtenissen hebben gehad op de waarde van de beleggingen. Met betrekking tot de waarde van de beleggingsportefeuille is uitgegaan van de waarde per 31 december 2023 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en	Winst- en
	verliesrekening	verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2023	31-12-2023
Volatility shock	-24,7%	-679.290
S & P shock	-41,9%	-1.151.823
FTSE World shock	-39,8%	-1.094.230
Nikkei shock	-8,0%	-219.732
Euro Stoxx shock	-16,2%	-445.931

- Volatilitéitsschok: een schok van de VIX-index van 25 absolute punten
- S&P500: een schok van 2 standaarddeviaties op de S&P500 index (een index met Amerikaanse aandelen).
- FTSE World: een schok van 2 standaarddeviaties op de FTSE World index (een index met wereldwijde aandelen).
- Nikkei 400: een schok van 2 standaarddeviaties op de Nikkei 400 index (een index met Japanse aandelen)
- Stoxx Europe 600: een schok van 2 standaarddeviaties op de Stoxx Europe 600 index (een gewogen index met 600 grootste ondernemingen met een beursnotering in Europa).

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 2023 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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het management,

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

Bericht Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht heeft volgens haar reglement tot taak in het belang van de participanten toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen de onder haar toezicht gestelde fondsen. Daarnaast houdt de Raad van Toezicht in het belang van de participanten toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad ter zijde. De raad is verantwoordelijk voor de kwaliteit van haar eigen functioneren. De leden worden voor een periode van vier jaren benoemd en treden periodiek af volgens een door de raad vast te stellen rooster. Vanwege de omvang van de raad heeft deze geen commissies ingesteld.

Samenstelling en rooster van aftreden

De samenstelling van de raad, alsmede haar organisatie en werkwijze zijn in lijn met de geldende Corporate Governance Gedragscode. De leden zijn onafhankelijk in de zin van 'best practice' bepaling III. 2.1 van deze code.

De leden hebben het volgende rooster van aftreden vastgesteld:

Naam	Afloop huidige termijn	Beschikbaar voor herbenoeming
De heer Vliegenthart	juni 2024	Ja
De heer Labe	juni 2025	Ja
De heer Beetsma	juni 2026	Ja

De maximale zittingsduur van een lid is twaalf jaar, tenzij de Raad van Toezicht anders bepaalt.

Werkwijze

Gedurende het afgelopen jaar hebben er vier bijeenkomsten met de Beheerder plaatsgevonden. Tijdens de bijeenkomsten in het verslagjaar is de raad door de Beheerder uitgebreid geïnformeerd over de kenmerken en inrichting van de fondsen en het beleggingsbeleid. Daarnaast heeft de raad zich uitgebreid laten informeren over de governance structuur en de samenwerking tussen de bij het dagelijks beheer betrokken vermogensbeheerafdelingen onderling. De onderwerpen die besproken werden tijdens de vergaderingen waren mede door de Beheerder voorbereid door middel van maand- en kwartaalrapportages. De raad concludeert dat deze documenten de door de raad gevraagde inzichtelijke informatie verschaffen. Met de Beheerder hebben open gesprekken plaatsgevonden over het beleid en de gang van zaken bij de afzonderlijke fondsen. Daarbij heeft de Raad van Toezicht bijzondere aandacht besteed aan de volgende onderwerpen:

- Extern accountantsverslag 2022;
- ISAE 3402 type 2 verklaring beheerder;
- Jaarverslagen 2022;
- Self-assessment van de Raad van Toezicht;
- Compliance rapport;
- Performance- en risicobeheersingsoverzichten inclusief klachten- en incidentenregister;
- De integratie van activiteiten als onderdeel van de samenwerking met Aegon Asset Management.

Dankwoord

Wij spreken onze waardering uit tegenover de Beheerder en de medewerkers voor hun professionele en enthousiaste inzet bij het realiseren van de doelstellingen.

Utrecht, 28 maart 2024

De heer drs. B. Vliegenthart, voorzitter

De heer prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

De heer O. Labe

Jaarrekening 2023

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 31 december 2023 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2023	31-12-2022	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	2.741.308	2.293.244	
Som der beleggingen	2.741.308	2.293.244	1
Vorderingen	3.615	3.126	2
Overige activa			
Liquide middelen	3.295	5.743	3
Kortlopende schulden	-7	-46	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	6.903	8.823	
Activa min kortlopende schulden	2.748.211	2.302.067	
Geplaatst participatiekapitaal	2.232.632	2.296.264	
Overige reserves	5.803	438.098	
Onverdeeld resultaat	509.776	-432.295	
Totaal fondsvermogen	2.748.211	2.302.067	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	34.601	31.493	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	40.408	-91.179	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	435.141	-371.930	7
Som der bedrijfsopbrengsten	510.150	-431.616	
Beheervergoeding	-208	-469	
Servicevergoeding	-53	-156	
Interestlasten	-113	-54	
Som der bedrijfslasten	-374	-679	8
Resultaat na belastingen	509.776	-432.295	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	509.776	-432.295	
Waardeverandering van beleggingen	-475.711	463.377	1
Aankopen van beleggingen (-)*	-467.560	-604.070	1
Verkopen van beleggingen (+)	495.207	561.058	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-489	1.483	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-39	-1.786	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	61.184	-12.233	
Uitgifte participaties	448.522	364.255	5
Inkoop participaties	-512.154	-348.442	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	-63.632	15.813	
Mutatie liquide middelen	-2.448	3.580	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	5.743	2.163	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	3.295	5.743	3
Mutatie liquide middelen	-2.448	3.580	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR Duurzaam 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 Duurzaam 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 28 maart 2024 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023. De gegevens over de periode 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022 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 2023 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2023 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2023	Marktwaaarde 31-12-2023 (x € 1.000)
USD	3.003.344	1,10465	2.718.820
CAD	32.756	1,45660	22.488

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 Duurzaam 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 prospectussen, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De eventuele kosten verbonden aan de registratie van het Fonds bij enige overheidsinstantie of beurs;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, 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. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,20%. 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	31-12-2023	31-12-2022
Aandelen	2.741.308	2.293.244

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

Beleggingen	2023	2022
Stand begin verslagperiode	2.293.244	2.713.609
Aankopen	467.560	604.070
Verkopen	-495.207	-561.058
Waardeverandering	475.711	-463.377
Stand eind verslagperiode	2.741.308	2.293.244

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 Duurzaam 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	31-12-2023	31-12-2022
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	1.958	-
Nog te ontvangen dividend	948	2.115
Terugvorderbare dividendbelasting	621	414
Te vorderen op participanten wegens toetreding	10	345
Overige vorderingen	78	252
Stand eind verslagperiode	3.615	3.126

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	31-12-2023	31-12-2022
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-7	-46
Stand eind verslagperiode	-7	-46

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.739.076	2.027.624	2.354.435
Aantal participaties (x 1.000)	23.588	21.320	20.772
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	116,12	95,10	113,35

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	-	274.443	364.114
Aantal participaties (x 1.000)	-	5.801	6.433
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	-	47,31	56,60

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	685
Aantal participaties (x 1.000)	12,0
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	57,18

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

Intrinsieke waarde	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	8.450
Aantal participaties (x 1.000)	145,9
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	57,91

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2023	01-01-2022
	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	2.296.264	2.280.451
Geplaatst gedurende de verslagperiode	448.522	364.255
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-512.154	-348.442
Stand eind verslagperiode	2.232.632	2.296.264

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

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal	Uitgifte	Inkoop	Aantal
	01-01-2023			31-12-2023
ADAAF - A	21.320	4.298	-2.030	23.588
ADAAF - B	5.801	134	-5.935	-
ADAAF - C	-	12	-	12
ADAAF - X	-	165	-19	146
Totaal	27.121	4.609	-7.984	23.746

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2022	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2022
ADAAF - A	20.772	3.291	-2.743	21.320
ADAAF - B	6.433	459	-1.091	5.801
Totaal	27.205	3.750	-3.834	27.121

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

Overige reserves	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	438.098	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-432.295	438.098
Stand eind verslagperiode	5.803	438.098

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Stand begin verslagperiode	-432.295	438.098
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	432.295	-438.098
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	509.776	-432.295
Stand eind verslagperiode	509.776	-432.295

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Bedrijfslasten	01-01-2023 t/m 31-12-2023	01-01-2022 t/m 31-12-2022
Dividend	33.454	30.531
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	210	891
Overige rentevergoedingen	84	70
Overige vergoedingen en opbrengsten	853	1
Totaal	34.601	31.493

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	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (positief)	01-01-2022 t/m 31-12-2022 (negatief)
Aandelen	57.814	-17.385	16.064	-108.182
Valuta	388	-247	1.177	-506
Liquide middelen	-246	84	326	-58
Totaal	57.956	-17.548	17.567	-108.746

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2023	01-01-2023	01-01-2022	01-01-2022
	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2022
	(positief)	(negatief)	(positief)	(negatief)
Aandelen	616.904	-181.763	254.721	-626.645
Valuta	-	-	-	-6
Totaal	616.904	-181.763	254.721	-626.651

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2023	01-01-2022
	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2022
Beheervergoeding	-208	-469
Servicevergoeding	-53	-156
Interestlasten	-113	-54
Totaal	-374	-679

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie-memorandum	01-01-2023	01-01-2022
		t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2022
Participatieklasse A	0,00%	0,00%	0,00%
Participatieklasse B	0,20%	0,20%	0,20%
Participatieklasse C*	0,25%	0,25%	-
Participatieklasse X**	1,10%	1,10%	-

* De LKF vanaf 31-1-2023 bedraagt 0,23% voor participatieklasse C

** De LKF vanaf 24-4-2023 bedraagt 0,75% voor participatieklasse X

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. Het aantal meetmomenten wordt als gewogen gemiddelde beschouwd.

Portefeuille Omloop Factor (POF)

	01-01-2023	01-01-2022
	t/m 31-12-2023	t/m 31-12-2022
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	0,08%	18,58%

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:

Participanten via verkregen participaties:

Participanten (x € 1.000)	31-12-2023	31-12-2022
ASR Beleggingsmixfonds ABC	23.496	23.456
ASR Beleggingsmixfonds E	68.409	19.675
ASR Beleggingsmixfonds F	58.578	-
ASR Beleggingsmixfonds G	398.620	363.383
ASR Beleggingsmixfonds H	27.664	-
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	107.375	100.041
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	1.818.345	1.387.599
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	139.891	92.523
ASR Sicav Aandelenfonds	-	133.974
ASR Sicav Amerikafonds	-	8.139
ASR Sicav Profiefonds E	-	44.431
ASR Sicav Profiefonds F	-	54.929
ASR Sicav Profiefonds G	-	8.250
ASR Sicav Profiefonds H	-	24.721
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	2.773	1.690
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	11.244	6.287
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	14.360	7.867
ASR Levensverzekering N.V.	62.472	22.908
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	9.135	-
Totaal	2.742.362	2.299.873

Participanten (in aantal participaties)	31-12-2023	31-12-2022
ASR Beleggingsmixfonds ABC	202.335	246.633
ASR Beleggingsmixfonds E	589.110	206.878
ASR Beleggingsmixfonds F	504.447	-
ASR Beleggingsmixfonds G	3.432.752	3.820.905
ASR Beleggingsmixfonds H	238.233	-
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	924.667	1.051.909
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	15.658.824	14.590.362
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	1.204.683	972.859
ASR Sicav Aandelenfonds	-	2.831.876
ASR Sicav Amerikafonds	-	172.033
ASR Sicav Profiefonds E	-	939.156
ASR Sicav Profiefonds F	-	1.161.050
ASR Sicav Profiefonds G	-	174.383
ASR Sicav Profiefonds H	-	522.533
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	23.876	17.768
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	96.829	66.109
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	123.662	82.723
ASR Levensverzekering N.V.	537.986	240.868
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	157.885	-
Totaal	23.695.289	27.098.045

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, 28 maart 2024

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het management,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de Raad van Toezicht van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2023 van ASR Duurzaam 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 Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023, 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 2023;
2. de winst-en-verliesrekening over 2023; 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 Duurzaam 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 en neemt de raad van toezicht deze beschrijving in beschouwing.

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 gezien 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 en aan de Raad van Toezicht. 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 directie 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 en de Raad van Toezicht 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 de onderneming 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 bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van het fonds.

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 bedrijfsactiviteiten 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, 28 maart 2024
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 31-12-2023	Marktwaarde 31-12-2023
Microsoft Corp	Equity	US	USD	555.936	376,04	189.249
Apple Inc	Equity	US	USD	1.071.545	192,53	186.760
Amazon.com Inc	Equity	US	USD	732.443	151,94	100.744
Alphabet Inc	Equity	US	USD	628.427	139,69	79.469
NVIDIA Corp	Equity	US	USD	156.284	495,22	70.063
JPMorgan Chase & Co	Equity	US	USD	298.956	170,10	46.035
UnitedHealth Group Inc	Equity	US	USD	93.525	526,47	44.573
Visa Inc	Equity	US	USD	182.302	260,35	42.966
Eli Lilly & Co	Equity	US	USD	79.156	582,92	41.770
Meta Platforms Inc	Equity	US	USD	123.276	353,96	39.501
Alphabet Inc	Equity	US	USD	295.009	140,93	37.637
Tesla Inc	Equity	US	USD	152.557	248,48	34.316
Johnson & Johnson	Equity	US	USD	234.082	156,74	33.214
Adobe Inc	Equity	US	USD	58.032	596,60	31.342
Costco Wholesale Corp	Equity	US	USD	51.978	600,08	31.059
Accenture PLC	Equity	IE	USD	89.692	350,91	28.492
Thermo Fisher Scientific Inc	Equity	US	USD	54.312	530,79	26.097
Applied Materials Inc	Equity	US	USD	150.214	162,07	22.039
Walt Disney Co/The	Equity	US	USD	268.656	90,29	21.959
Broadcom Inc	Equity	US	USD	21.691	1116,25	21.919
Texas Instruments Inc	Equity	US	USD	141.800	170,46	21.881
Mastercard Inc	Equity	US	USD	55.540	426,51	21.444
Chubb Ltd	Equity	CH	USD	98.436	226,00	20.139
Procter & Gamble Co/The	Equity	US	USD	150.989	146,54	20.030
Danaher Corp	Equity	US	USD	95.562	231,34	20.013
NIKE Inc	Equity	US	USD	197.334	108,57	19.395
Trane Technologies PLC	Equity	IE	USD	87.461	243,90	19.311
Berkshire Hathaway Inc	Equity	US	USD	59.144	356,66	19.096
American Tower Corp	Equity	US	USD	95.965	215,88	18.754
Home Depot Inc/The	Equity	US	USD	57.307	346,55	17.978
Schlumberger NV	Equity	US	USD	377.065	52,04	17.764
T-Mobile US Inc	Equity	US	USD	119.788	160,33	17.386
Ecolab Inc	Equity	US	USD	95.584	198,35	17.163
PPG Industries Inc	Equity	US	USD	115.547	149,55	15.643
Merck & Co Inc	Equity	US	USD	153.837	109,02	15.182
Becton Dickinson & Co	Equity	US	USD	66.690	243,83	14.721
IQVIA Holdings Inc	Equity	US	USD	67.200	231,38	14.076
AbbVie Inc	Equity	US	USD	100.144	154,97	14.049
PepsiCo Inc	Equity	US	USD	90.849	169,84	13.968
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	116.527	131,99	13.923
Salesforce Inc	Equity	US	USD	58.402	263,14	13.912
Keysight Technologies Inc	Equity	US	USD	96.238	159,09	13.860
Estee Lauder Cos Inc/The	Equity	US	USD	103.480	146,25	13.700
HEICO Corp	Equity	US	USD	84.253	178,87	13.643
Broadridge Financial Solutions	Equity	US	USD	73.011	205,75	13.599
International Flavors & Fragra	Equity	US	USD	184.468	80,97	13.521
Intercontinental Exchange Inc	Equity	US	USD	114.023	128,43	13.257
Bank of America Corp	Equity	US	USD	428.190	33,67	13.051
Advanced Micro Devices Inc	Equity	US	USD	96.743	147,41	12.910
Aptiv PLC	Equity	IE	USD	158.742	89,72	12.893
CDW Corp/DE	Equity	US	USD	60.635	227,32	12.478
Coca-Cola Co/The	Equity	US	USD	232.545	58,93	12.406
IDEX Corp	Equity	US	USD	62.996	217,11	12.381
S&P Global Inc	Equity	US	USD	30.770	440,52	12.271
Arthur J Gallagher & Co	Equity	US	USD	60.017	224,88	12.218
Intel Corp	Equity	US	USD	264.523	50,25	12.033
McDonald's Corp	Equity	US	USD	44.117	296,51	11.842
Elanco Animal Health Inc	Equity	US	USD	857.763	14,90	11.570
Intuit Inc	Equity	US	USD	20.275	625,03	11.472
Stanley Black & Decker Inc	Equity	US	USD	128.906	98,10	11.448
Abbott Laboratories	Equity	US	USD	114.419	110,07	11.401
Toronto-Dominion Bank/The	Equity	CA	CAD	193.387	85,62	11.367
International Business Machine	Equity	US	USD	76.398	163,55	11.311
Comcast Corp	Equity	US	USD	284.476	43,85	11.293

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwaaarde 31-12-2023
Cisco Systems Inc	Equity	US	USD	245.547	50,52	11.230
Brookfield Renewable Corp	Equity	US	CAD	424.698	38,14	11.120
Hamilton Lane Inc	Equity	US	USD	106.424	113,44	10.929
Netflix Inc	Equity	US	USD	24.617	486,88	10.850
Constellation Brands Inc	Equity	US	USD	46.613	241,75	10.201
Oracle Corp	Equity	US	USD	99.710	105,43	9.517
Hasbro Inc	Equity	US	USD	204.519	51,06	9.453
ServiceNow Inc	Equity	US	USD	14.502	706,49	9.275
American Express Co	Equity	US	USD	53.200	187,34	9.022
Morgan Stanley	Equity	US	USD	105.759	93,25	8.928
SolarEdge Technologies Inc	Equity	IL	USD	104.650	93,60	8.867
Lowe's Cos Inc	Equity	US	USD	43.507	222,55	8.765
Caterpillar Inc	Equity	US	USD	32.398	295,67	8.672
BlackRock Inc	Equity	US	USD	11.780	811,80	8.657
Amgen Inc	Equity	US	USD	32.486	288,02	8.470
Marsh & McLennan Cos Inc	Equity	US	USD	47.412	189,47	8.132
Phillips 66	Equity	US	USD	66.015	133,14	7.957
Prologis Inc	Equity	US	USD	64.812	133,30	7.821
Linde PLC	Equity	US	USD	20.872	410,71	7.760
NextEra Energy Inc	Equity	US	USD	138.841	60,74	7.634
Booking Holdings Inc	Equity	US	USD	2.338	3547,22	7.508
Marathon Petroleum Corp	Equity	US	USD	55.609	148,36	7.469
Wells Fargo & Co	Equity	US	USD	166.908	49,22	7.437
Verizon Communications Inc	Equity	US	USD	214.145	37,70	7.308
Goldman Sachs Group Inc/The	Equity	US	USD	20.763	385,77	7.251
United Parcel Service Inc	Equity	US	USD	50.260	157,23	7.154
Parker-Hannifin Corp	Equity	US	USD	16.699	460,70	6.964
TJX Cos Inc/The	Equity	US	USD	81.530	93,81	6.924
Cheniere Energy Inc	Equity	US	USD	44.382	170,71	6.859
Automatic Data Processing Inc	Equity	US	USD	32.353	232,97	6.823
Illinois Tool Works Inc	Equity	US	USD	28.761	261,94	6.820
Williams Cos Inc/The	Equity	US	USD	215.886	34,83	6.807
Synopsys Inc	Equity	US	USD	14.374	514,91	6.700
Sherwin-Williams Co/The	Equity	US	USD	23.687	311,90	6.688
Medtronic PLC	Equity	IE	USD	89.602	82,38	6.682
QUALCOMM Inc	Equity	US	USD	50.901	144,63	6.664
Uber Technologies Inc	Equity	US	USD	118.971	61,57	6.631
Kinder Morgan Inc	Equity	US	USD	411.261	17,64	6.567
Howmet Aerospace Inc	Equity	US	USD	133.793	54,12	6.555
ONEOK Inc	Equity	US	USD	102.649	70,22	6.525
Valero Energy Corp	Equity	US	USD	54.640	130,00	6.430
Union Pacific Corp	Equity	US	USD	28.206	245,62	6.272
Edison International	Equity	US	USD	95.112	71,49	6.155
Elevance Health Inc	Equity	US	USD	14.259	471,56	6.087
AT&T Inc	Equity	US	USD	400.176	16,78	6.079
Citigroup Inc	Equity	US	USD	128.328	51,44	5.976
Baker Hughes Co	Equity	US	USD	192.380	34,18	5.953
Equinix Inc	Equity	US	USD	8.155	805,39	5.946
Pfizer Inc	Equity	US	USD	224.705	28,79	5.856
Eaton Corp PLC	Equity	US	USD	26.601	240,82	5.799
Deere & Co	Equity	US	USD	15.965	399,87	5.779
Bristol-Myers Squibb Co	Equity	US	USD	123.645	51,31	5.743
Targa Resources Corp	Equity	US	USD	72.101	86,87	5.670
Vertex Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	15.236	406,89	5.612
Halliburton Co	Equity	US	USD	171.161	36,15	5.601
WW Grainger Inc	Equity	US	USD	7.183	828,69	5.389
CVS Health Corp	Equity	US	USD	75.387	78,96	5.389
PACCAR Inc	Equity	US	USD	60.446	97,65	5.343
Charles Schwab Corp/The	Equity	US	USD	85.252	68,80	5.310
Cigna Group/The	Equity	US	USD	19.546	299,45	5.299
Kenvue Inc	Equity	US	USD	270.296	21,53	5.268
Target Corp	Equity	US	USD	39.635	142,42	5.110
Autodesk Inc	Equity	US	USD	22.634	243,48	4.989
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	93.080	57,81	4.871
3M Co	Equity	US	USD	48.208	109,32	4.771
Lam Research Corp	Equity	US	USD	6.624	783,26	4.697
Capital One Financial Corp	Equity	US	USD	39.430	131,12	4.680
Progressive Corp/The	Equity	US	USD	32.251	159,28	4.650
Rockwell Automation Inc	Equity	US	USD	16.473	310,48	4.630
Texas Pacific Land Corp	Equity	US	USD	3.245	1572,45	4.619
Chipotle Mexican Grill Inc	Equity	US	USD	2.228	2286,96	4.613
Nucor Corp	Equity	US	USD	29.261	174,04	4.610

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwarde 31-12-2023
Mondelez International Inc	Equity	US	USD	68.218	72,43	4.473
Travelers Cos Inc/The	Equity	US	USD	25.537	190,49	4.404
Digital Realty Trust Inc	Equity	US	USD	35.644	134,58	4.343
Johnson Controls International	Equity	US	USD	82.788	57,64	4.320
Allstate Corp/The	Equity	US	USD	33.324	139,98	4.223
Agilent Technologies Inc	Equity	US	USD	33.225	139,03	4.182
Eversource Energy	Equity	US	USD	73.271	61,72	4.094
Cummins Inc	Equity	US	USD	18.871	239,57	4.093
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.137	878,29	4.084
FedEx Corp	Equity	US	USD	17.798	252,97	4.076
Sempra	Equity	US	USD	59.564	74,73	4.030
Workday Inc	Equity	US	USD	15.865	276,06	3.965
Intuitive Surgical Inc	Equity	US	USD	12.915	337,36	3.944
TE Connectivity Ltd	Equity	US	USD	30.889	140,50	3.929
Steel Dynamics Inc	Equity	US	USD	36.720	118,10	3.926
Gilead Sciences Inc	Equity	US	USD	52.907	81,01	3.880
Arista Networks Inc	Equity	US	USD	18.066	235,51	3.852
Prudential Financial Inc	Equity	US	USD	41.006	103,71	3.850
Analog Devices Inc	Equity	US	USD	21.369	198,56	3.841
Lululemon Athletica Inc	Equity	CA	USD	8.266	511,29	3.826
Colgate-Palmolive Co	Equity	US	USD	52.565	79,71	3.793
Bank of New York Mellon Corp/T	Equity	US	USD	80.454	52,05	3.791
Micron Technology Inc	Equity	US	USD	48.988	85,34	3.785
Palo Alto Networks Inc	Equity	US	USD	14.112	294,88	3.767
Iron Mountain Inc	Equity	US	USD	59.256	69,98	3.754
Aflac Inc	Equity	US	USD	50.219	82,50	3.751
Verisk Analytics Inc	Equity	US	USD	17.015	238,86	3.679
PNC Financial Services Group I	Equity	US	USD	26.170	154,85	3.669
Hilton Worldwide Holdings Inc	Equity	US	USD	21.934	182,09	3.616
Axon Enterprise Inc	Equity	US	USD	15.451	258,33	3.613
Consolidated Edison Inc	Equity	US	USD	43.409	90,97	3.575
Sysco Corp	Equity	US	USD	53.570	73,13	3.546
Dover Corp	Equity	US	USD	25.325	153,81	3.526
United Rentals Inc	Equity	US	USD	6.683	573,42	3.469
CBRE Group Inc	Equity	US	USD	41.070	93,09	3.461
State Street Corp	Equity	US	USD	49.345	77,46	3.460
Public Service Enterprise Grou	Equity	US	USD	62.431	61,15	3.456
HF Sinclair Corp	Equity	US	USD	68.606	55,57	3.451
Kroger Co/The	Equity	US	USD	82.453	45,71	3.412
Edwards Lifesciences Corp	Equity	US	USD	49.357	76,25	3.407
American International Group I	Equity	US	USD	55.326	67,75	3.393
First Solar Inc	Equity	US	USD	21.277	172,28	3.318
US Bancorp	Equity	US	USD	84.630	43,28	3.316
ON Semiconductor Corp	Equity	US	USD	43.739	83,53	3.307
Simon Property Group Inc	Equity	US	USD	25.561	142,64	3.301
MercadoLibre Inc	Equity	UY	USD	2.319	1571,54	3.299
Owens Corning	Equity	US	USD	24.580	148,23	3.298
Humana Inc	Equity	US	USD	7.927	457,81	3.285
Molson Coors Beverage Co	Equity	US	USD	58.160	61,21	3.223
PayPal Holdings Inc	Equity	US	USD	57.109	61,41	3.175
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	30.216	114,36	3.128
Lennox International Inc	Equity	US	USD	7.692	447,52	3.116
Exelon Corp	Equity	US	USD	94.180	35,90	3.061
AvalonBay Communities Inc	Equity	US	USD	17.748	187,22	3.008
General Mills Inc	Equity	US	USD	49.993	65,14	2.948
Cognizant Technology Solutions	Equity	US	USD	43.017	75,53	2.941
Stryker Corp	Equity	US	USD	10.790	299,46	2.925
Weyerhaeuser Co	Equity	US	USD	92.193	34,77	2.902
HEICO Corp	Equity	US	USD	22.495	142,44	2.901
Waters Corp	Equity	US	USD	9.689	329,23	2.888
McKesson Corp	Equity	US	USD	6.871	462,98	2.880
Cardinal Health Inc	Equity	US	USD	30.797	100,80	2.810
Mettler-Toledo International I	Equity	US	USD	2.541	1212,96	2.790
Dollar General Corp	Equity	US	USD	22.111	135,95	2.721
Arch Capital Group Ltd	Equity	BM	USD	40.364	74,27	2.714
Hartford Financial Services Gr	Equity	US	USD	36.494	80,38	2.655
Biogen Inc	Equity	US	USD	10.701	258,77	2.507
Dollar Tree Inc	Equity	US	USD	19.396	142,05	2.494
HP Inc	Equity	US	USD	90.388	30,09	2.462
Freeport-McMoRan Inc	Equity	US	USD	63.864	42,57	2.461
CSX Corp	Equity	US	USD	77.578	34,67	2.435

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwaaarde 31-12-2023
Hologic Inc	Equity	US	USD	37.553	71,45	2.429
Zoetis Inc	Equity	US	USD	13.481	197,37	2.409
Blackstone Inc	Equity	US	USD	19.874	130,92	2.355
Kimberly-Clark Corp	Equity	US	USD	21.128	121,51	2.324
Expeditors International of Wa	Equity	US	USD	19.653	127,20	2.263
HCA Healthcare Inc	Equity	US	USD	9.205	270,68	2.256
Norfolk Southern Corp	Equity	US	USD	10.478	236,38	2.242
Northern Trust Corp	Equity	US	USD	28.616	84,38	2.186
Boston Properties Inc	Equity	US	USD	34.230	70,17	2.174
Snowflake Inc	Equity	US	USD	11.991	199,00	2.160
Moody's Corp	Equity	US	USD	5.942	390,56	2.101
Regions Financial Corp	Equity	US	USD	119.779	19,38	2.101
Hewlett Packard Enterprise Co	Equity	US	USD	136.519	16,98	2.098
Carrier Global Corp	Equity	US	USD	39.832	57,45	2.072
Aon PLC	Equity	US	USD	7.820	291,02	2.060
Hershey Co/The	Equity	US	USD	12.100	186,44	2.042
Fortive Corp	Equity	US	USD	30.007	73,63	2.000
Welltower Inc	Equity	US	USD	24.410	90,17	1.993
Ingersoll Rand Inc	Equity	US	USD	28.349	77,34	1.985
Huntington Bancshares Inc/OH	Equity	US	USD	172.232	12,72	1.983
Truist Financial Corp	Equity	US	USD	58.423	36,92	1.953
Yum! Brands Inc	Equity	US	USD	16.358	130,66	1.935
Fastenal Co	Equity	US	USD	32.066	64,77	1.880
Omnicom Group Inc	Equity	US	USD	23.987	86,51	1.879
eBay Inc	Equity	US	USD	47.502	43,62	1.876
Airbnb Inc	Equity	US	USD	14.930	136,14	1.840
Tractor Supply Co	Equity	US	USD	9.337	215,03	1.818
AutoZone Inc	Equity	US	USD	760	2585,61	1.779
Healthpeak Properties Inc	Equity	US	USD	96.903	19,80	1.737
Enphase Energy Inc	Equity	US	USD	14.505	132,14	1.735
Walgreens Boots Alliance Inc	Equity	US	USD	72.668	26,11	1.718
McCormick & Co Inc/MD	Equity	US	USD	27.716	68,42	1.717
T Rowe Price Group Inc	Equity	US	USD	17.581	107,69	1.714
Ameriprise Financial Inc	Equity	US	USD	4.978	379,83	1.712
Motorola Solutions Inc	Equity	US	USD	6.039	313,09	1.712
Westinghouse Air Brake Technol	Equity	US	USD	14.773	126,90	1.697
West Pharmaceutical Services I	Equity	US	USD	5.257	352,12	1.676
Host Hotels & Resorts Inc	Equity	US	USD	94.888	19,47	1.672
Ventas Inc	Equity	US	USD	37.053	49,84	1.672
Splunk Inc	Equity	US	USD	11.956	152,35	1.649
Kellanova	Equity	US	USD	32.280	55,91	1.634
Block Inc	Equity	US	USD	22.807	77,35	1.597
Marvell Technology Inc	Equity	US	USD	28.736	60,31	1.569
FMC Corp	Equity	US	USD	27.419	63,05	1.565
Ford Motor Co	Equity	US	USD	140.366	12,19	1.549
Church & Dwight Co Inc	Equity	US	USD	17.857	94,56	1.529
Darden Restaurants Inc	Equity	US	USD	10.046	164,30	1.494
Dexcom Inc	Equity	US	USD	13.139	124,09	1.476
Discover Financial Services	Equity	US	USD	14.447	112,40	1.470
Fiserv Inc	Equity	US	USD	11.920	132,84	1.433
CH Robinson Worldwide Inc	Equity	US	USD	18.083	86,39	1.414
Zimmer Biomet Holdings Inc	Equity	US	USD	12.255	121,70	1.350
Akamai Technologies Inc	Equity	US	USD	12.418	118,35	1.330
Mosaic Co/The	Equity	US	USD	40.986	35,73	1.326
Moderna Inc	Equity	US	USD	14.644	99,45	1.318
ResMed Inc	Equity	US	USD	8.355	172,02	1.301
Gen Digital Inc	Equity	US	USD	62.217	22,82	1.285
NXP Semiconductors NV	Equity	NL	USD	6.135	229,68	1.276
J M Smucker Co/The	Equity	US	USD	11.092	126,38	1.269
UGI Corp	Equity	US	USD	56.837	24,60	1.266
Baxter International Inc	Equity	US	USD	35.955	38,66	1.258
Marriott International Inc/MD	Equity	US	USD	6.103	225,51	1.246
Clorox Co/The	Equity	US	USD	9.479	142,59	1.224
Kraft Heinz Co/The	Equity	US	USD	36.478	36,98	1.221
Fifth Third Bancorp	Equity	US	USD	38.937	34,49	1.216
Ross Stores Inc	Equity	US	USD	9.641	138,39	1.208
Waste Management Inc	Equity	US	USD	7.396	179,10	1.199
Invesco Ltd	Equity	US	USD	72.959	17,84	1.178
Fortinet Inc	Equity	US	USD	22.176	58,53	1.175
Paychex Inc	Equity	US	USD	10.694	119,11	1.153
Ball Corp	Equity	US	USD	22.043	57,52	1.148
HubSpot Inc	Equity	US	USD	2.176	580,54	1.144

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwarde 31-12-2023
Trade Desk Inc/The	Equity	US	USD	17.507	71,96	1.140
Brown-Forman Corp	Equity	US	USD	22.018	57,10	1.138
Snap Inc	Equity	US	USD	71.820	16,93	1.101
Electronic Arts Inc	Equity	US	USD	8.686	136,81	1.076
Equity Residential	Equity	US	USD	19.278	61,16	1.067
Bunge Global SA	Equity	US	USD	11.319	100,95	1.034
CMS Energy Corp	Equity	US	USD	19.347	58,07	1.017
GE HealthCare Technologies Inc	Equity	US	USD	14.294	77,32	1.001
VeriSign Inc	Equity	US	USD	5.357	205,96	999
Charter Communications Inc	Equity	US	USD	2.822	388,68	993
Willis Towers Watson PLC	Equity	GB	USD	4.537	241,20	991
Air Products and Chemicals Inc	Equity	US	USD	3.983	273,80	987
Monster Beverage Corp	Equity	US	USD	18.435	57,61	961
Amphenol Corp	Equity	US	USD	10.679	99,13	958
Dell Technologies Inc	Equity	US	USD	13.525	76,50	937
MongoDB Inc	Equity	US	USD	2.507	408,85	928
Alnylam Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.335	191,41	924
Illumina Inc	Equity	US	USD	7.231	139,24	911
Etsy Inc	Equity	US	USD	12.380	81,05	908
Microchip Technology Inc	Equity	US	USD	10.836	90,18	885
Archer-Daniels-Midland Co	Equity	US	USD	13.442	72,22	879
CME Group Inc	Equity	US	USD	4.587	210,60	875
EPAM Systems Inc	Equity	US	USD	3.246	297,34	874
TransUnion	Equity	US	USD	13.970	68,71	869
Hormel Foods Corp	Equity	US	USD	29.823	32,11	867
DaVita Inc	Equity	US	USD	9.118	104,76	865
CrowdStrike Holdings Inc	Equity	US	USD	3.732	255,32	863
KLA Corp	Equity	US	USD	1.600	581,30	842
Fidelity National Information	Equity	US	USD	15.457	60,07	841
Assurant Inc	Equity	US	USD	5.393	168,49	823
Juniper Networks Inc	Equity	US	USD	30.802	29,48	822
Conagra Brands Inc	Equity	US	USD	31.032	28,66	805
Okta Inc	Equity	US	USD	9.499	90,53	778
DR Horton Inc	Equity	US	USD	5.589	151,98	769
Albemarle Corp	Equity	US	USD	5.788	144,48	757
Palantir Technologies Inc	Equity	US	USD	48.094	17,17	748
Cloudflare Inc	Equity	US	USD	9.885	83,26	745
ANSYS Inc	Equity	US	USD	2.261	362,88	743
Ulta Beauty Inc	Equity	US	USD	1.625	489,99	721
Alexandria Real Estate Equitie	Equity	US	USD	6.269	126,77	719
Veralto Corp	Equity	US	USD	9.622	82,26	717
Warner Bros Discovery Inc	Equity	US	USD	69.292	11,38	714
Best Buy Co Inc	Equity	US	USD	10.007	78,28	709
Trimble Inc	Equity	US	USD	14.695	53,20	708
Campbell Soup Co	Equity	US	USD	17.937	43,23	702
Western Digital Corp	Equity	US	USD	14.685	52,37	696
Exact Sciences Corp	Equity	US	USD	10.297	73,98	690
Liberty Global Ltd	Equity	BM	USD	40.290	18,64	680
O'Reilly Automotive Inc	Equity	US	USD	768	950,08	661
Coinbase Global Inc	Equity	US	USD	4.184	173,92	659
ROBLOX Corp	Equity	US	USD	15.782	45,72	653
Zillow Group Inc	Equity	US	USD	12.196	57,86	639
Regency Centers Corp	Equity	US	USD	10.323	67,00	626
IDEXX Laboratories Inc	Equity	US	USD	1.233	555,05	620
Fair Isaac Corp	Equity	US	USD	579	1164,01	610
Apollo Global Management Inc	Equity	US	USD	6.927	93,19	584
Hyatt Hotels Corp	Equity	US	USD	4.878	130,41	576
General Motors Co	Equity	US	USD	17.603	35,92	572
Royal Caribbean Cruises Ltd	Equity	US	USD	4.734	129,49	555
Masco Corp	Equity	US	USD	8.973	66,98	544
Cadence Design Systems Inc	Equity	US	USD	2.161	272,37	533
Carnival Corp	Equity	US	USD	31.232	18,54	524
Vail Resorts Inc	Equity	US	USD	2.615	213,47	505
MetLife Inc	Equity	US	USD	8.417	66,13	504
Dominion Energy Inc	Equity	US	USD	11.789	47,00	502
Whirlpool Corp	Equity	US	USD	4.496	121,77	496
Tyson Foods Inc	Equity	US	USD	10.022	53,75	488
Insulet Corp	Equity	US	USD	2.469	216,98	485
Gartner Inc	Equity	US	USD	1.184	451,11	484
Expedia Group Inc	Equity	US	USD	3.305	151,79	454
Datadog Inc	Equity	US	USD	4.085	121,38	449

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwaarde 31-12-2023
Deckers Outdoor Corp	Equity	US	USD	710	668,43	430
Interpublic Group of Cos Inc/T	Equity	US	USD	13.914	32,64	411
KeyCorp	Equity	US	USD	31.169	14,40	406
Avery Dennison Corp	Equity	US	USD	2.201	202,16	403
PulteGroup Inc	Equity	US	USD	4.269	103,22	399
Paramount Global	Equity	US	USD	28.430	14,79	381
Principal Financial Group Inc	Equity	US	USD	5.198	78,67	370
Citizens Financial Group Inc	Equity	US	USD	12.290	33,14	369
FactSet Research Systems Inc	Equity	US	USD	851	477,05	368
Liberty Global Ltd	Equity	BM	USD	22.401	17,77	360
Repligen Corp	Equity	US	USD	2.185	179,80	356
VF Corp	Equity	US	USD	20.843	18,80	355
Cencora Inc	Equity	US	USD	1.906	205,38	354
Albertsons Cos Inc	Equity	US	USD	16.417	23,00	342
DoorDash Inc	Equity	US	USD	3.792	98,89	339
Sealed Air Corp	Equity	US	USD	9.989	36,52	330
Crown Holdings Inc	Equity	US	USD	3.792	92,09	316
Old Dominion Freight Line Inc	Equity	US	USD	860	405,33	316
PTC Inc	Equity	US	USD	1.991	174,96	315
Quanta Services Inc	Equity	US	USD	1.602	215,80	313
Zscaler Inc	Equity	US	USD	1.559	221,56	313
Cboe Global Markets Inc	Equity	US	USD	1.914	178,56	309
GoDaddy Inc	Equity	US	USD	3.181	106,16	306
First Citizens BancShares Inc/	Equity	US	USD	237	1418,97	304
Lucid Group Inc	Equity	US	USD	79.510	4,21	303
Builders FirstSource Inc	Equity	US	USD	1.977	166,94	299
Cintas Corp	Equity	US	USD	542	602,66	296
Lennar Corp	Equity	US	USD	2.157	149,04	291
Copart Inc	Equity	US	USD	6.544	49,00	290
KKR & Co Inc	Equity	US	USD	3.775	82,85	283
Erie Indemnity Co	Equity	US	USD	924	334,92	280
Roku Inc	Equity	US	USD	3.356	91,66	278
Ares Management Corp	Equity	US	USD	2.563	118,92	276
W R Berkley Corp	Equity	US	USD	4.294	70,72	275
Pentair PLC	Equity	GB	USD	4.142	72,71	273
FleetCor Technologies Inc	Equity	US	USD	1.062	282,61	272
RPM International Inc	Equity	US	USD	2.679	111,63	271
Republic Services Inc	Equity	US	USD	1.811	164,91	270
NetApp Inc	Equity	US	USD	3.383	88,16	270
Pinterest Inc	Equity	US	USD	8.061	37,04	270
Everest Group Ltd	Equity	BM	USD	836	353,58	268
CF Industries Holdings Inc	Equity	US	USD	3.721	79,50	268
Seagate Technology Holdings PL	Equity	US	USD	3.462	85,37	268
Take-Two Interactive Software	Equity	US	USD	1.828	160,95	266
Ferguson PLC	Equity	GB	USD	1.517	193,07	265
Fidelity National Financial In	Equity	US	USD	5.738	51,02	265
Twilio Inc	Equity	US	USD	3.837	75,87	264
Bentley Systems Inc	Equity	US	USD	5.580	52,18	264
Duke Energy Corp	Equity	US	USD	2.996	97,04	263
Celanese Corp	Equity	US	USD	1.865	155,37	262
NVR Inc	Equity	US	USD	41	7000,45	260
Atmos Energy Corp	Equity	US	USD	2.432	115,90	255
Dynatrace Inc	Equity	US	USD	5.141	54,69	255
Loews Corp	Equity	US	USD	4.007	69,59	252
Domino's Pizza Inc	Equity	US	USD	667	412,23	249
CoStar Group Inc	Equity	US	USD	3.132	87,39	248
News Corp	Equity	US	USD	11.140	24,55	248
Cleveland-Cliffs Inc	Equity	US	USD	13.435	20,42	248
Packaging Corp of America	Equity	US	USD	1.674	162,91	247
Align Technology Inc	Equity	US	USD	995	274,00	247
A O Smith Corp	Equity	US	USD	3.308	82,44	247
Live Nation Entertainment Inc	Equity	US	USD	2.850	93,60	241
Martin Marietta Materials Inc	Equity	US	USD	530	498,91	239
Tradeweb Markets Inc	Equity	US	USD	2.909	90,88	239
Aspen Technology Inc	Equity	US	USD	1.199	220,15	239
Liberty Media Corp-Liberty For	Equity	US	USD	4.184	63,13	239
AMETEK Inc	Equity	US	USD	1.592	164,89	238
Westlake Corp	Equity	US	USD	1.879	139,96	238
Robert Half Inc	Equity	US	USD	2.981	87,92	237
Markel Group Inc	Equity	US	USD	184	1419,90	237
Synchrony Financial	Equity	US	USD	6.844	38,19	237
BILL Holdings Inc	Equity	US	USD	3.188	81,59	235

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwarde 31-12-2023
JB Hunt Transport Services Inc	Equity	US	USD	1.291	199,74	233
Otis Worldwide Corp	Equity	US	USD	2.872	89,47	233
Roper Technologies Inc	Equity	US	USD	471	545,17	232
Ally Financial Inc	Equity	US	USD	7.301	34,92	231
Lamb Weston Holdings Inc	Equity	US	USD	2.363	108,09	231
Global Payments Inc	Equity	US	USD	2.002	127,00	230
Burlington Stores Inc	Equity	US	USD	1.307	194,48	230
Arrow Electronics Inc	Equity	US	USD	2.073	122,25	229
Molina Healthcare Inc	Equity	US	USD	699	361,31	229
Pool Corp	Equity	US	USD	632	398,71	228
Garmin Ltd	Equity	CH	USD	1.961	128,54	228
Dropbox Inc	Equity	US	USD	8.529	29,48	228
Emerson Electric Co	Equity	US	USD	2.572	97,33	227
Raymond James Financial Inc	Equity	US	USD	2.250	111,50	227
Hubbell Inc	Equity	US	USD	755	328,93	225
Tyler Technologies Inc	Equity	US	USD	591	418,12	224
LKQ Corp	Equity	US	USD	5.148	47,79	223
Fortune Brands Innovations Inc	Equity	US	USD	3.229	76,14	223
International Paper Co	Equity	US	USD	6.781	36,15	222
LyondellBasell Industries NV	Equity	US	USD	2.579	95,08	222
CarMax Inc	Equity	US	USD	3.176	76,74	221
Nasdaq Inc	Equity	US	USD	4.176	58,14	220
F5 Inc	Equity	US	USD	1.353	178,98	219
DENTSPLY SIRONA Inc	Equity	US	USD	6.790	35,59	219
Franklin Resources Inc	Equity	US	USD	8.100	29,79	218
CenterPoint Energy Inc	Equity	US	USD	8.415	28,57	218
DocuSign Inc	Equity	US	USD	4.042	59,45	218
MSCI Inc	Equity	US	USD	424	565,65	217
Allegion plc	Equity	IE	USD	1.888	126,69	217
Ceridian HCM Holding Inc	Equity	US	USD	3.566	67,12	217
Equifax Inc	Equity	US	USD	966	247,29	216
Charles River Laboratories Int	Equity	US	USD	1.008	236,40	216
Reliance Steel & Aluminum Co	Equity	US	USD	852	279,68	216
Monolithic Power Systems Inc	Equity	US	USD	377	630,78	215
Jack Henry & Associates Inc	Equity	US	USD	1.449	163,41	214
NiSource Inc	Equity	US	USD	8.889	26,55	214
Vulcan Materials Co	Equity	US	USD	1.042	227,01	214
Genuine Parts Co	Equity	US	USD	1.699	138,50	213
Nordson Corp	Equity	US	USD	891	264,16	213
AECOM	Equity	US	USD	2.551	92,43	213
Viatis Inc	Equity	US	USD	21.546	10,83	211
Kimco Realty Corp	Equity	US	USD	10.862	21,31	210
Knight-Swift Transportation Ho	Equity	US	USD	4.031	57,65	210
Globe Life Inc	Equity	US	USD	1.906	121,72	210
SEI Investments Co	Equity	US	USD	3.630	63,55	209
LPL Financial Holdings Inc	Equity	US	USD	1.011	227,62	208
Eastman Chemical Co	Equity	US	USD	2.544	89,82	207
Bath & Body Works Inc	Equity	US	USD	5.297	43,16	207
Brown & Brown Inc	Equity	US	USD	3.194	71,11	206
Dow Inc	Equity	US	USD	4.151	54,84	206
Centene Corp	Equity	US	USD	3.046	74,21	205
Snap-on Inc	Equity	US	USD	783	288,84	205
Avantor Inc	Equity	US	USD	9.939	22,83	205
Teledyne Technologies Inc	Equity	US	USD	506	446,29	204
Paycom Software Inc	Equity	US	USD	1.092	206,72	204
Cooper Cos Inc/The	Equity	US	USD	593	378,44	203
Essex Property Trust Inc	Equity	US	USD	903	247,94	203
Unity Software Inc	Equity	US	USD	5.476	40,89	203
Catalent Inc	Equity	US	USD	4.999	44,93	203
M&T Bank Corp	Equity	US	USD	1.631	137,08	202
Entegris Inc	Equity	US	USD	1.859	119,82	202
SS&C Technologies Holdings Inc	Equity	US	USD	3.651	61,11	202
Mohawk Industries Inc	Equity	US	USD	2.141	103,50	201
STERIS PLC	Equity	US	USD	1.010	219,85	201
Equity LifeStyle Properties In	Equity	US	USD	3.119	70,54	199
BioMarin Pharmaceutical Inc	Equity	US	USD	2.241	96,42	196
Clarivate PLC	Equity	GB	USD	23.388	9,26	196
Keurig Dr Pepper Inc	Equity	US	USD	6.458	33,32	195
Rollins Inc	Equity	US	USD	4.918	43,67	194
Waste Connections Inc	Equity	CA	USD	1.438	149,27	194
Liberty Broadband Corp	Equity	US	USD	2.650	80,59	193

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2023	Marktwaarde 31-12-2023
Laboratory Corp of America Hol	Equity	US	USD	932	227,29	192
Veeva Systems Inc	Equity	US	USD	1.099	192,52	192
Cincinnati Financial Corp	Equity	US	USD	2.036	103,46	191
Teleflex Inc	Equity	US	USD	847	249,34	191
Skyworks Solutions Inc	Equity	US	USD	1.877	112,42	191
Zoom Video Communications Inc	Equity	US	USD	2.916	71,91	190
American Financial Group Inc/O	Equity	US	USD	1.755	118,89	189
Delta Air Lines Inc	Equity	US	USD	5.139	40,23	187
Entergy Corp	Equity	US	USD	2.032	101,19	186
Henry Schein Inc	Equity	US	USD	2.694	75,71	185
Quest Diagnostics Inc	Equity	US	USD	1.476	137,88	184
Southern Co/The	Equity	US	USD	2.859	70,12	181
MarketAxess Holdings Inc	Equity	US	USD	680	292,85	180
Lear Corp	Equity	US	USD	1.397	141,21	179
Annaly Capital Management Inc	Equity	US	USD	10.180	19,37	179
Amcor PLC	Equity	GB	USD	20.349	9,64	178
Corning Inc	Equity	US	USD	6.408	30,45	177
WEC Energy Group Inc	Equity	US	USD	2.295	84,17	175
Zebra Technologies Corp	Equity	US	USD	703	273,33	174
Paylocity Holding Corp	Equity	US	USD	1.156	164,85	173
UDR Inc	Equity	US	USD	4.934	38,29	171
Jazz Pharmaceuticals PLC	Equity	US	USD	1.532	123,00	171
Match Group Inc	Equity	US	USD	5.173	36,50	171
Camden Property Trust	Equity	US	USD	1.891	99,29	170
Fox Corp	Equity	US	USD	6.318	29,67	170
Fox Corp	Equity	US	USD	6.774	27,65	170
Revvity Inc	Equity	US	USD	1.710	109,31	169
Bio-Techne Corp	Equity	US	USD	2.422	77,16	169
WP Carey Inc	Equity	US	USD	2.858	64,81	168
Essential Utilities Inc	Equity	US	USD	4.950	37,35	167
American Homes 4 Rent	Equity	US	USD	5.103	35,96	166
Aramark	Equity	US	USD	6.531	28,10	166
Healthcare Realty Trust Inc	Equity	US	USD	10.663	17,23	166
Sensata Technologies Holding P	Equity	US	USD	4.729	37,57	161
Bio-Rad Laboratories Inc	Equity	US	USD	533	322,89	156
VICI Properties Inc	Equity	US	USD	5.393	31,88	156
BorgWarner Inc	Equity	US	USD	4.778	35,85	155
Invitation Homes Inc	Equity	US	USD	4.998	34,11	154
Qorvo Inc	Equity	US	USD	1.463	112,61	149
Darling Ingredients Inc	Equity	US	USD	3.131	49,84	141
Toast Inc	Equity	US	USD	8.470	18,26	140
Cognex Corp	Equity	US	USD	3.556	41,74	134
Extra Space Storage Inc	Equity	US	USD	903	160,33	131
Masimo Corp	Equity	US	USD	1.222	117,21	130
Teradyne Inc	Equity	US	USD	1.288	108,52	127
Public Storage	Equity	US	USD	415	305,00	115
Sun Communities Inc	Equity	US	USD	943	133,65	114
ZoomInfo Technologies Inc	Equity	US	USD	6.017	18,49	101
WK Kellogg Co	Equity	US	USD	8.070	13,14	96
Mid-America Apartment Communit	Equity	US	USD	698	134,46	85
Crown Castle Inc	Equity	US	USD	760	115,19	79
Chewy Inc	Equity	US	USD	3.398	23,63	73
Realty Income Corp	Equity	US	USD	1.310	57,42	68
Vestis Corp	Equity	US	USD	3.265	21,14	62
Lattice Semiconductor Corp	Equity	US	USD	948	68,99	59
Fortrea Holdings Inc	Equity	US	USD	932	34,90	29
Novocure Ltd	Equity	JE	USD	620	14,93	8
Liberty Media Corp-Liberty Liv	Equity	US	USD	179	37,39	6
Atlanta Braves Holdings Inc	Equity	US	USD	121	39,58	4
Totaal beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds						2.741.308

Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Duurzaam 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: ___%

Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken**.

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 68,93% 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. Op basis van deze ontwikkelingen zal ASR Vermogensbeheer N.V. (“ASR Vermogensbeheer”, “AVB” of de “Beheerder”) in 2024 de definitie van duurzame beleggingen mogelijk herzien.

ASR Vermogensbeheer 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?

De SRI policy van ASR Vermogensbeheer ('duurzaamheidsbeleid', zie website [ASR Vermogensbeheer](#)) bevat ecologische en/of sociale kenmerken die ASR Vermogensbeheer hanteert. Het Fonds promoot duurzaamheidskenmerken door bij het nemen van beleggingsbeslissingen dit duurzaamheidsbeleid toe te passen. Het duurzaamheidsbeleid wordt continu getoetst aan nieuwe inzichten en ontwikkelingen en aangepast wanneer AVB dit relevant acht.

Voor dit Fonds werden de volgende ecologische en sociale kenmerken gedurende de referentieperiode gepromoot:

1. **CO₂-reductie:** Het Fonds promootte de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale opwarming van 1,5 graden Celsius van de aarde per 2050. Hiertoe streeft het Fonds naar een reductie van CO₂-intensiteit van de portefeuille met 50% per 2030 (met 2017 als basisjaar) en om per 2050 klimaatneutraal te willen zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het Fonds. Het Fonds had in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit dan de financiële benchmark die het Fonds hanteerde.
2. **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - i. 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 managet 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.
 - ii. 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). De Beheerder hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
 - iii. Het Fonds promootte een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan de financiële benchmark die het Fonds hanteerde.
3. **Uitsluiting:**
 - i. Het Fonds promootte het waarborgen van minimale grenzen op ecologisch en sociaal gebied door uitsluitingen toe te passen op het universum beursgenoteerde aandelen voor bedrijven die niet voldeden aan de minimale vereisten van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
 - ii. Het Fonds promootte het voldoen aan internationale conventies op het gebied van mensen- en arbeidsrechten en milieu (zowel in de onderneming zelf als in waardeketen van de onderneming) door uitsluitingen toe te passen in het beleggingsuniversum van bedrijven die hier niet aan voldeden.
4. **Actief aandeelhouderschap:** Het Fonds promootte praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin werd belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

Door middel van de duurzaamheidsindicatoren in de volgende vraag wordt meer inzicht gegeven in hoeverre voldaan is aan bovenstaande kenmerken.

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

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

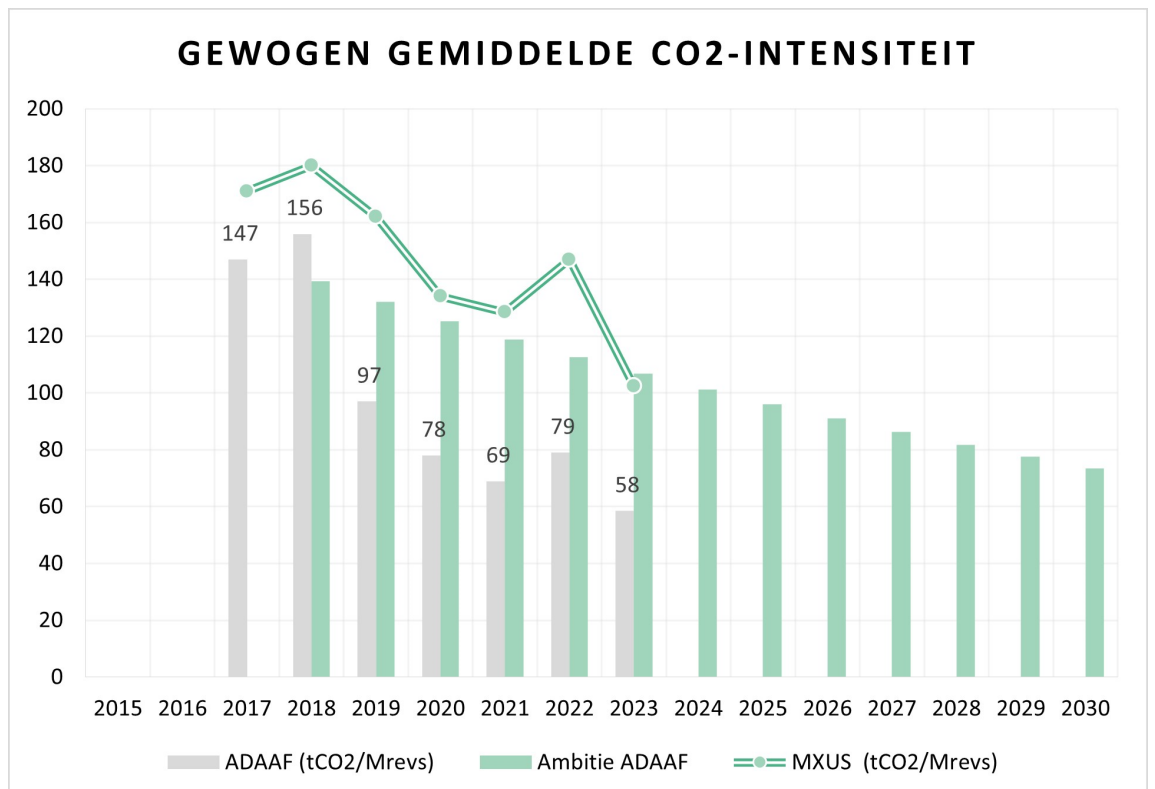
De indicatoren waarmee de duurzaamheidskenmerken worden gemeten hebben als volgt gepresteerd:

1. CO₂-reductie:

- De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie gerelativeerd voor de omzet van het bedrijf weer.
 - Per eind 2023 was de CO₂-emissie 58,47t CO₂eq per miljoen US dollar omzet van bedrijven waarin belegd is. Dit is lager dan het gemiddelde in de financiële benchmark van 102,46t CO₂eq per miljoen US dollar omzet van bedrijven. Per eind 2022 was de emissie 79t CO₂eq per miljoen US dollar omzet van bedrijven waarin belegd was.
 - Per 31-12-2023 is de gewogen gemiddelde CO₂-intensiteit van het Fonds met 25,99% gedaald ten opzichte van 31-12-2022. Eenzelfde daling is zichtbaar bij de ontwikkeling van de CO₂-intensiteit van de benchmark (MXUS). Het gemiddelde van de jaarlijkse reducties sinds het basisjaar van het Fonds bedraagt 12,38%. Opgeteld, vanaf het basisjaar 2017, heeft het Fonds een totale reductie behaald van 60,22% en loopt hiermee ver vooruit op haar ambitie om de CO₂-intensiteit per 2030 met 50% te reduceren.

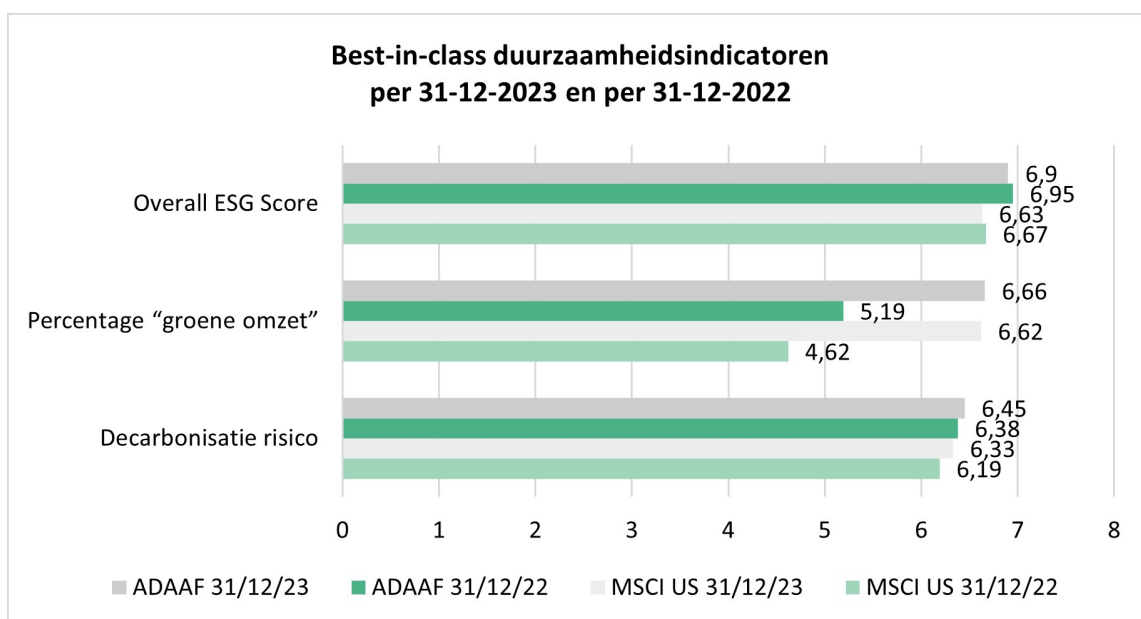
Op het moment dat dit jaarverslag is opgesteld, houdt de Beheerder nog geen rekening met Scope 3 CO₂-emissie van bedrijven als onderdeel van de gemeten CO₂-intensiteit, maar de Beheerder tracht deze data, zodra deze in voldoende mate beschikbaar is, op een zo goed mogelijke wijze te integreren in de beoordeling van de beleggingsportefeuille van het Fonds.

Het resultaat van deze duurzaamheidsindicator (1) is hieronder schematische 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 CO₂-intensiteit 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.



2. 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 bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies beheerst ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd bestrijkt de categorieën strategie & beleid, targets & implementatie, en aangetoonde prestaties. Het Fonds streeft naar een Carbon Emissie Management Score die hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2023 had het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,45 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 6,33. Per eind 2022 was de Carbon Emissie Management Score in het Fonds 6,37 en de score van de benchmark 6,19.
- **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). De Beheerder hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. De Beheerder streeft naar een percentage "groene omzet" in het Fonds dat hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2023 had het Fonds een percentage "groene omzet" van 6,66% behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde periode een percentage had van 6,62%. Per eind 2022 was het percentage "groene omzet" in het Fonds 5,18% en het aandeel in de benchmark 4,62%.
- **Overall ESG-score:** De overall ESG-score geeft aan hoe goed een bedrijf haar meest materiële ESG risico's manageert ten opzichte van sectorgenoten. De Beheerder 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. Per eind 2023 had het Fonds een overall ESG-score van 6,90 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, die een score had van 6,63. Per eind 2022 was de overall ESG-score in het Fonds 6,95 en in de benchmark 6,67.



3. Uitsluitingen:

- De Beheerder sloot activiteiten in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2023 heeft AVB in haar duurzaamheidsbeleid de volgende grenswaarden gehanteerd:
 - Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in controversiële of conventionele wapens zijn uitgesloten.
 - Bedrijven die meer dan 50% van hun omzet uit nucleaire energie halen, zijn uitgesloten.
 - Bedrijven met bedrijfsactiviteiten in gokken en tabaksproducten zijn uitgesloten.
 - Voor bedrijven in de fossiele energie heeft AVB een exit strategie opgesteld. Bedrijven met bedrijfsactiviteiten vanuit mijnbouw en productie van thermische kool zijn uitgesloten. Ook bedrijven met meer dan 5% van hun omzet in onconventionele olie en gas (bijvoorbeeld schaliegas) zijn uitgesloten en bedrijven met meer dan 20% omzet in kolengestookte elektriciteitsproductie zijn uitgesloten. Voor toelichting en meer informatie zie het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.
- De Beheerder sloot bedrijven uit die de beginselen van het VN Global Compact ernstig schenden. Bedrijven die niet passen binnen de restricties van het duurzaamheidsbeleid zijn gedurende 2023 uitgesloten. Een lijst van deze bedrijven is [hier](#) te vinden.
- In aanvulling op de hiervoor omschreven minimale vereisten in het Duurzaamheidsbeleid van AVB, werden voor het Fonds specifieke uitsluitingscriteria gehanteerd. Dit betekent dat voor het Fonds een strenger uitsluitingsbeleid geldt dan wanneer het uitsluitend gebaseerd zou zijn op het Duurzaamheidsbeleid van AVB. Op basis van deze aanvullende uitsluitingscriteria worden ondernemingen met zeer significante controverses op de gebieden sociaal en milieu van belegging uitgesloten. Op gebied van milieu worden naast zeer significante controverses eveneens bedrijven met significante controverses uitgesloten. De mate van controverses wordt bepaald op basis van de methodiek die de externe dataleverancier hiervoor hanteert.

4. Actief aandeelhouderschap:

Met bedrijven waarin geïnvesteerd is werd in 2023 over een aantal materiële duurzaamheidskwesties, zoals klimaatverandering en mensenrechten, de dialoog aangegaan met als doel het toezicht op en de verbetering van hun duurzaamheidsbeleid. In het bijzonder werd er dialoog gevoerd met fossiele brandstofbedrijven om hun energietransitie te versnellen en om hun doelstellingen af te stemmen op de doelen gesteld in het Parijsakkoord. AVB stemt ook consequent op aandeelhoudersvergaderingen om verbeteringen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur aan te moedigen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is [hier](#) te vinden.

● ***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?***

De Beheerder kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen op basis 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 bedrijven 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, 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 en onderwijsdiensten
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **A.s.r. 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, gezondheidszorg.

Als een financieel product aan één van de vier bovengenoemde criteria voldeed, was er in de referentieperiode sprake van een duurzame belegging.

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

De Beheerder onderschrijft in haar duurzaamheidsbeleid internationale frameworks 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. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die niet voldoen aan de OESO-richtlijnen of de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten. Meer informatie is te vinden in de [lijst](#) met uitsluitingen per eind 2023.

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

Er is rekening gehouden met de volgende indicatoren:

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid van het Fonds werd het gewicht in de CO2-intensieve bedrijven verlaagd, terwijl er meer gewicht werd toegekend aan bedrijven die beter in staat zijn de risico's en kansen uit koolstofemissies te managen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen werden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille konden leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidde dit tot uitsluiting van de onderneming.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens werden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer.

In de volgende sectie worden de PAI-scores van 2023 gerapporteerd.

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

De Beheerder onderschrijft in het duurzaamheidsbeleid de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten. Alle beleggingen worden op deze principes gescreend. Bedrijven die hier niet aan voldeden werden in de referentieperiode uitgesloten. Meer hierover is te vinden in de [lijst](#) met uitsluitingen per eind 2023.

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?

Als onderdeel van het duurzaamheidsbeleid is rekening gehouden met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsindicatoren.

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.

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk is gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2023 was de gemiddelde uitstoot 357,45t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** De CO₂-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO₂-emissie gerelateerd aan de omzet van het bedrijf weer. In 2023 was de CO₂-emissie 66,33t CO₂eq per miljoen EUR omzet van bedrijven waarin belegd is.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Bedrijven met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen zijn uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een bedrijf in de portefeuille kunnen leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2023 was 0% van de investeringen in bedrijven die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. In 2023 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit Fonds 0%.

Een aantal andere PAI (Principal Adverse Impact) indicatoren relateren aan onderwerpen die als onderdeel van de ESG-score worden meegenomen in de selectie van investeringen voor dit Fonds. Aangezien er op dit moment (nog) niet gestuurd wordt op deze PAI indicatoren, wordt er over deze PAI indicatoren niet gerapporteerd.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

Grootste beleggingen	Sector	% activa	Land
Microsoft Corp	Informatietechnologie	6,90%	US
Apple Inc	Informatietechnologie	6,81%	US
Alphabet Inc	Communicatiediensten	4,27%	US
Amazon.com Inc	Cyclische consumptiegoederen	3,68%	US
NVIDIA Corp	Informatietechnologie	2,56%	US
JPMorgan Chase & Co	Financiële dienstverlening	1,68%	US
UnitedHealth Group Inc	Gezondheidszorg	1,63%	US
Visa Inc	Financiële dienstverlening	1,57%	US
Eli Lilly & Co	Gezondheidszorg	1,52%	US
Meta Platforms Inc	Communicatiediensten	1,44%	US
Tesla Inc	Cyclische consumptiegoederen	1,25%	US
Johnson & Johnson	Gezondheidszorg	1,21%	US
Adobe Inc	Informatietechnologie	1,14%	US
Costco Wholesale Corp	Niet-cyclische consumptiegoederen	1,13%	US
Accenture PLC	Informatietechnologie	1,04%	IE

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2023**

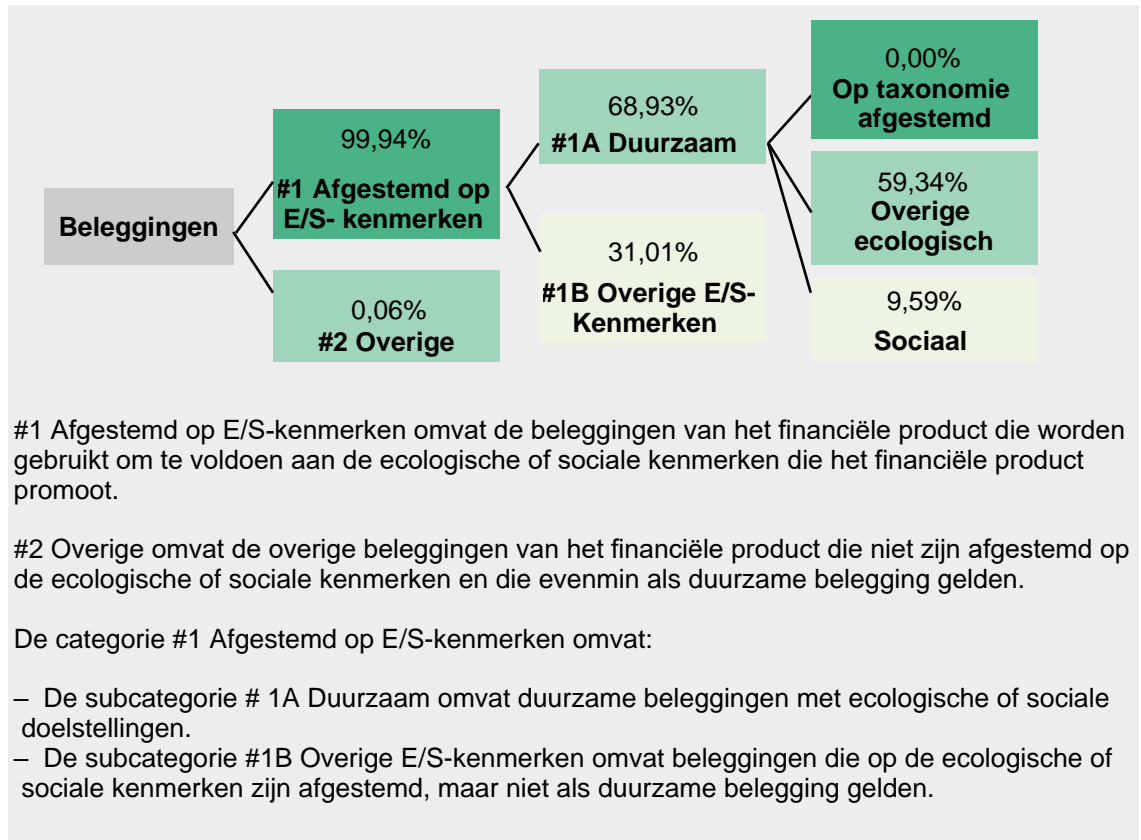


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Van de beleggingen is 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.

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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



In welke economische sectoren werd belegd?

Meer informatie over de sectorverdeling is te vinden in het bestuursverslag van dit financiële product



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

Dit financiële product heeft per eind 2023 0% van het belegd vermogen belegd in EU-taxonomie afgestemde beleggingen.

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.

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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

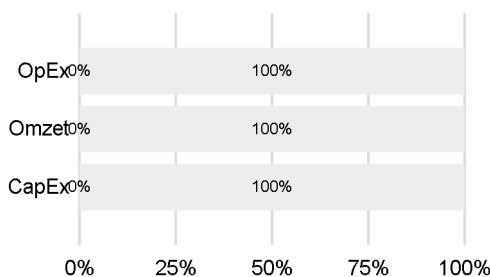
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- 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.

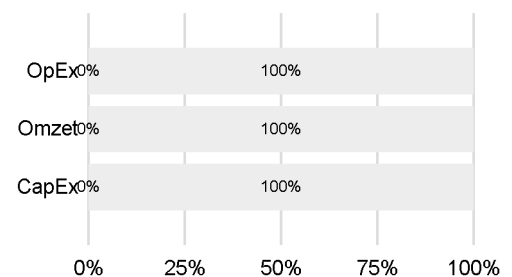
De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode is om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het 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 100,00% 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 eind 2023 0% belegd in transitie activiteiten en 0% belegd in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2022 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0%. In 2023 was dit 0%.

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

Dit financiële product heeft per eind 2023 59,34% van het belegd vermogen belegd in beleggingen met een ecologische doelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per eind 2023 9,59% van het belegd vermogen belegd in sociaal duurzame beleggingen.

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

De beleggingen onder “overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten, derivaten en Exchange Traded Funds (ETF's). Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoeleinden, 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?

De Beheerder past haar duurzaamheidsbeleid toe bij het beheer van het Fonds. Conform het duurzaamheidsbeleid, zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen genomen:

- De portefeuille van het Fonds werd, in verband met de zesmaandelijke screening, in 2023 twee keer gescreend, inclusief een externe validatie met betrekking tot naleving van het duurzaamheidsbeleid van ASR Vermogensbeheer. Hieruit is een bijgewerkte lijst van uitgesloten bedrijven en landen opgemaakt, deze lijst is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).
- Potentiële beleggingen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden als omschreven in het duurzaamheidsbeleid (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, als gevolg van beleidswijzigingen van ASR Vermogensbeheer.
- Bij het nemen van beleggingsbeslissingen werd rekening gehouden met de ESG-score van de desbetreffende onderneming en de uitstoot ervan, met als doel het voldoen aan de ecologische en/of sociale kenmerken van het Fonds.
- De dialoog is aangegaan met bedrijven waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze bedrijven. Om deze verbetering te stimuleren werd er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen, de meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de website van [ASR Vermogensbeheer](#).



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

Referentie-benchmarks

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

Niet van toepassing. Dit Fonds beschikte niet over een specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of het was afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die het promootte.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl



a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders