

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds Participatieklasse A

Rapportage per januari 2025

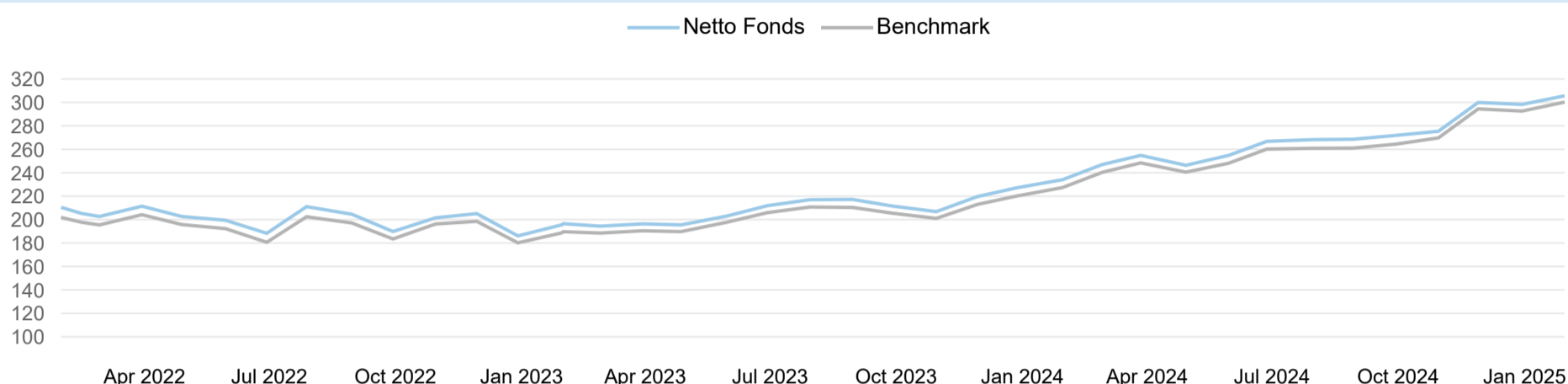
Beleggingsstrategie

Het Fonds heeft als beleggingsdoelstelling om op lange termijn een optimaal risico-rendementsprofiel te realiseren met een beperkte afwijking ten opzichte van de MSCI USA Net Total Return EUR Index, gegeven de Policy on Responsible Investments (PRI beleid).

Het Fonds promoot de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximale 1,5 graden Celsius opwarming van de aarde. Hiertoe promoot het Fonds om de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met de beleggingsdoelstelling en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lager gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de brede marktindex. Het Fonds is geclassificeerd voor Artikel 8 van de Transparantieverordening als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert.

Dit fonds wordt actief beheerd.

Geïndexeerd rendementsverloop



Rendementen

Periode	Netto Fonds	Benchmark	Netto Relatief
1 maand	2,47%	2,62%	-0,15%
3 maanden	10,99%	11,33%	-0,34%
6 maanden	13,96%	15,12%	-1,16%
1 jaar	30,60%	32,09%	-1,49%
3 jaar *	13,23%	14,15%	-0,91%
5 jaar *	15,99%	16,13%	-0,15%
year to date	2,47%	2,62%	-0,15%
sinds start *	16,42%	16,14%	0,28%

* geannualiseerd

Kerngegevens

Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 3.943.570
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 3.930.872
Net asset value	€ 156,22
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	25.163.122
Aantal holdings portefeuille	510
Aantal holdings benchmark	590
Standaarddeviatie (ex ante)	14,00
Tracking Error (ex ante)	0,94
Aandelenklasse	Shareclass A
Instapvergoeding (actueel)	0,10%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,10%
Beheerkosten	0,00%
Servicekosten	0,00%
Lopende kosten factor	0,00%
Benchmark	MSCI USA net TR EUR Index
SFDR Classificatie	Artikel 8
ISIN	NL0015000A12

(Dit fonds kent geen beheer -of servicevergoeding maar importeert wel kosten van onderliggende beleggingen)

10 grootste belangen

Naam	% van de Portefeuille
Apple Inc.	7,17%
Microsoft Corporation	5,97%
NVIDIA Corporation	5,30%
Amazon.com, Inc.	4,53%
Alphabet Inc. Class A	3,23%
Meta Platforms Inc Class A	2,23%
Broadcom Inc.	2,13%
JPMorgan Chase & Co.	1,93%
Eli Lilly and Company	1,66%
Tesla, Inc.	1,62%

ESG Info



ESG Score

Portefeuille

6,74

Benchmark

6,54



Carbon Management Score

Portefeuille

6,35

Benchmark

6,25

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

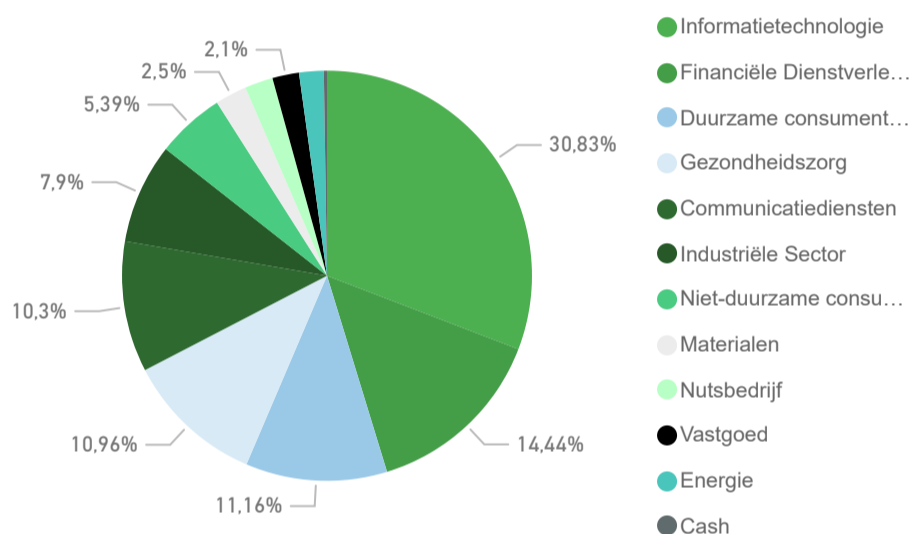
	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Thermo Fisher Scientific Inc.	0,88%	0,43%	0,45%	0,05%
Alphabet Inc. Class A	3,23%	2,25%	0,98%	0,05%
JPMorgan Chase & Co.	1,93%	1,43%	0,50%	0,04%
CDW Corporation	0,41%	0,05%	0,36%	0,04%
Applied Materials, Inc.	0,74%	0,28%	0,46%	0,04%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Meta Platforms Inc Class A	2,23%	2,83%	-0,60%	-0,08%
GE Aerospace	0,00%	0,42%	-0,42%	-0,07%
Edison International	0,13%	0,04%	0,10%	-0,05%
Walmart Inc.	0,00%	0,82%	-0,82%	-0,04%
Constellation Energy Corporation	0,00%	0,18%	-0,18%	-0,04%

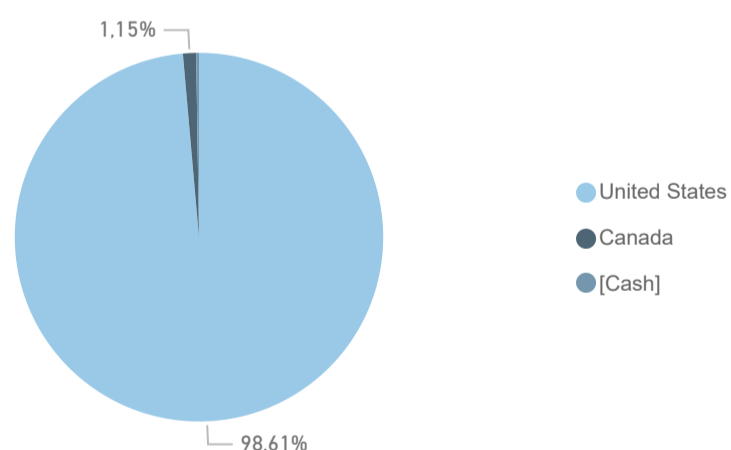
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	30,83%	30,54%
Financiële Dienstverlening	14,44%	13,83%
Duurzame consumentengoederen	11,16%	11,60%
Gezondheidszorg	10,96%	10,48%
Communicatiediensten	10,30%	9,98%
Industriële Sector	7,90%	8,53%
Niet-duurzame consumentengoederen	5,39%	5,34%
Materialen	2,50%	2,09%
Nutsbedrijf	2,23%	2,23%
Vastgoed	2,10%	2,15%
Energie	1,94%	3,23%
Cash	0,25%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
United States	98,61%	100,00%
Canada	1,15%	0,00%
[Cash]	0,25%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

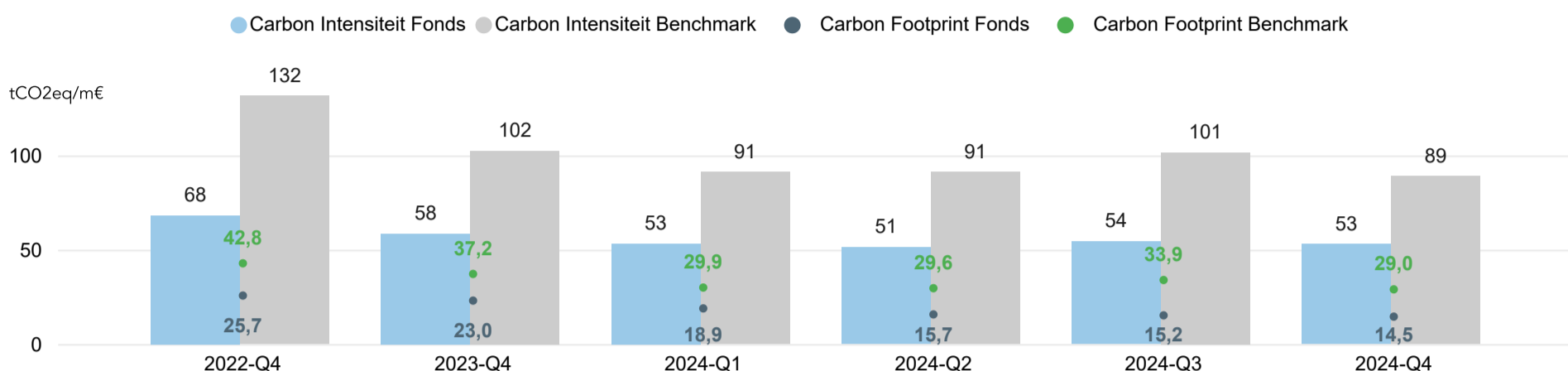


ESG

De implementatie van het ESG-beleid in de portefeuille bestaat uit twee stadia. De eerste stap bestaat uit het voldoen aan het a.s.r. ESG-beleid. In de portefeuille worden op basis van dit beleid ondernemingen uitgesloten die betrokken zijn bij wapenproductie, nucleaire- en fossiele energie, de gok- en tabaksindustrie en schendingen van internationale conventies op het gebied van mensen- en arbeidsrechten. De tweede stap is op basis van de scores die ondernemingen halen op het gebied van carbon intensiteit, energie transitie en algehele ESG score. Afhankelijk van deze scores wordt het gewicht van ondernemingen die minder presteren verkleind en het belang van ondernemingen met betere scores verhoogd.

Carbon footprint

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



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

Actief aandeelhouderschap

Eli Lilly and Company is een internationaal farmaceutisch bedrijf gevestigd in de Verenigde Staten. Onze engagement provider Hermes EOS heeft met het bedrijf kennisgemaakt en gesproken over kunstmatige intelligentie (AI) en toegang tot medicijnen. Het bedrijf herbevestigde zijn toewijding aan ESG en benoemde een Chief AI Officer. Het bedrijf zal binnenkort meer openheid geven over AI-governance. EOS stelde voor om een derde partij certificering te zoeken voor ethisch gebruik van AI en om risico's met betrekking tot deze technologie aan te pakken in toekomstige financiële rapportages, hier staat het bedrijf voor open. Op het gebied van toegang tot medicijnen wil het bedrijf tegen 2030 dertig miljoen patiënten in omgevingen met beperkte middelen bereiken. EOS moedigde het bedrijf aan om doelen te splitsen tussen hoge- en lage-inkomenslanden om de impact beter te weerspiegelen en welke uitdagingen er in elk gebied aanwezig zijn, wat het bedrijf erkende. Het bedrijf erkende de relevantie van een gestandaardiseerde reportage methodologie voor toegang tot medicijnen, maar wees op de uitdagingen van productportefolio-verschillen.

Ontwikkeling duurzaamheid

De 'Finance for Biodiversity Pledge' werd gelanceerd op 25 september 2020 door 26 financiële instellingen, waaronder a.s.r.. Deze belofte vraagt financiële instellingen biodiversiteit te beschermen en herstellen via hun activiteiten en investeringen. Ondertekenaars moesten eind december 2024 aan vijf verplichtingen voldoen: 1) Samenwerken: samen met andere financiële instellingen heeft a.s.r. binnen het 'Platform voor Duurzame Financiering van de DNB' verschillende papers gepubliceerd om biodiversiteit en ontbossing aan te pakken; 2) Engagement: a.s.r. stimuleert verandering door gesprekken met bedrijven over verantwoord waterverbruik, eiwittransitie, ontbossing en plasticverbruik; 3) Inzicht: om risico's en kansen binnen de beleggingsportefeuille te identificeren, ontwikkelde a.s.r. de 'Biodiversiteit Impact Score'; 4) Rapportage: in 2023 publiceerde a.s.r. als eerste Nederlandse verzekeraar een Klimaat & Biodiversiteitsverslag volgens TNFD-richtlijnen en 5) Targets: via de position paper 'Biodiversiteit en Natuurlijke hulpbronnen' heeft a.s.r. doelstellingen op biodiversiteit geformuleerd waar we in 2025 mee aan de slag zijn gegaan.

Voor meer informatie: [Verlies van biodiversiteit: afhankelijkheden in beleggingsportefeuilles](#)

Performance

2025 kende een positieve start voor Amerikaanse aandelen. De MSCI USA-index realiseerde een totaalrendement van 2,62% in euro over de maand januari. Het ASR Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A realiseerde een totaalrendement van 2,47%.

De maand stond aanvankelijk in het teken van de inauguratie van president Trump met een politieke agenda die onder andere gekenmerkt wordt door deregulering en lagere belastingen. Dit gaf samen met gunstige macrocijfers over december voeding voor het optimisme onder beleggers. Uiteindelijk was echter de onthulling van het Chinese generatieve AI-softwareplatform DeepSeek de opvallendste sfeerbepaler op aandelenmarkten. De software van DeepSeek zou veel kostenefficiënter werken dan Amerikaanse varianten, waardoor beleggers vraagtekens zetten bij grote investeringen in de chipsector door IT-bedrijven. De sector Informatietechnologie – welke de afgelopen twee jaar sterk werd gedreven door chipfabrikanten als zwaargewicht Nvidia – was dan ook de enige sector met een negatief rendement. De best presterende sector was de sector Communicatiediensten, aangevoerd door Meta. Het socialmediaconcern schetste optimistische verwachtingen over 2025 en de uitleg over de investeringsstrategie met betrekking tot AI kon rekenen op de steun van beleggers.

De onderweging in het aandeel Meta zorgde dan ook voor de grootste negatieve bijdrage aan de relatieve prestatie van het Fonds. Ook de overweging in de Californische netbeheerder Edison International drukte op het relatieve rendement. Beleggers maakten zich zorgen of de hevige bosbranden veroorzaakt konden zijn door het elektriciteitsnet. Verder waren het grotendeels opgelopen koersen van ESG-uitsluitingen als GE Aerospace, Walmart en Constellation Energy die de underperformance verklaarden. De overweging in Thermo Fisher droeg in positieve zin het meest bij aan de relatieve performance. De producent van life science technologie verraste positief bij de publicatie van de kwartaalresultaten en verwachtingen voor 2025. Ook waren beleggers onder de indruk van de resultaten van JPMorgan. De Amerikaanse bankgigant voorziet dat de netto rente-inkomsten over het nieuwe jaar harder zullen stijgen dan eerder aangegeven. De koers van IT-hardware dienstverlener CDW herstelde nadat het eerder wel erg hard was afgestraft na kwartaalresultaten in het najaar.

Contact

Voor meer informatie over het fonds kunt u contact opnemen met onderstaande personen. Zij zijn graag bereid om u persoonlijk een toelichting te geven.

Ko van Nieuwenhuijzen
Fondsmanager
M +31 (0) 6 1310 9050
ko.van.nieuwenhuijzen@asr.nl

Marjolein Meulenstein
ESG & Selectie
M +31 (0) 6 33044 6433
marjolein.meulenstein@asr.nl

Marc de Bruijn
Relatiebeheerder
M +31 (0) 6 4781 6222
marc.de.bruijn@asr.nl

Loket
Client Reporting
T +31 (0) 30 257 9090
avb.client.reporting@asr.nl

Disclaimer

De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Prognoses vormen geen betrouwbare indicator voor toekomstige resultaten. De in/via deze rapportage verstrekte informatie is geen aanbod, beleggingsadvies of financiële dienst. De informatie op deze factsheet bevat publicitaire mededelingen. Raadpleeg het [prospectus](#) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. In het prospectus vindt u ook de informatie over de duurzaamheidskenmerken van het fonds. De informatie is ook niet bedoeld om enig persoon of instantie aan te zetten tot het kopen of verkopen van enig financieel instrument, tot het deelnemen aan een beleggingsstrategie, of tot het afnemen van enige dienst van a.s.r., noch is de informatie bedoeld als basis voor een beleggingsbeslissing. Op deze rapportage is Nederlands recht van toepassing.