

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds
Participatieklasse A

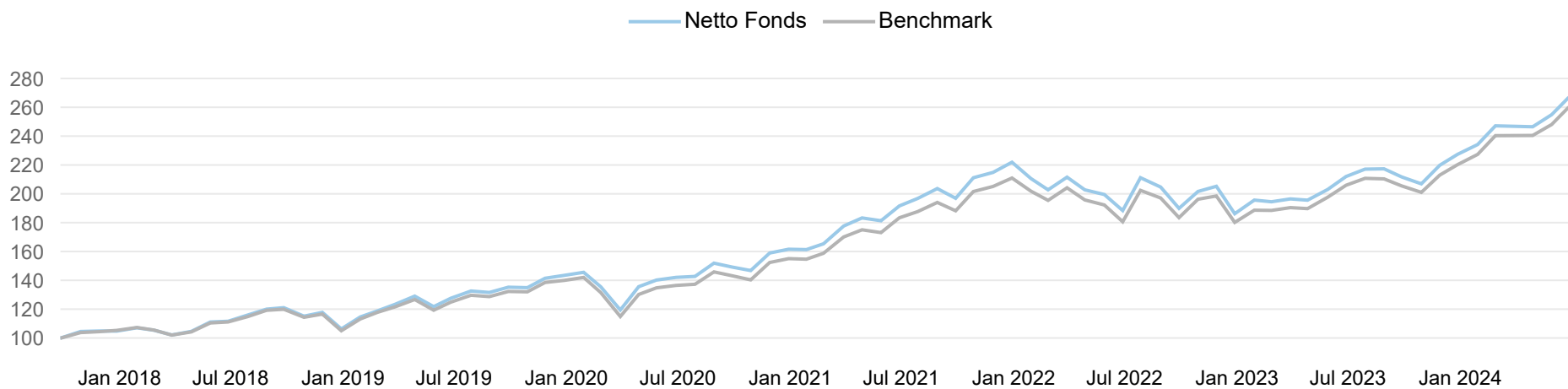
Rapportage per juni 2024

a.s.r.
de nederlandse
vermogens
beheerders

Beleggingsstrategie

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in de Verenigde Staten en/of Canada genoteerd zijn. Het Fonds is geclassificeerd voor Artikel 8 van de Transparantieverordening als fonds dat milieu en sociale kenmerken bevordert. De beleggingsstrategie van het Fonds is gebaseerd op de gedachte dat bedrijven met een hoog kwaliteitskarakter, waarbij duurzaamheid en stewardship in de managementstrategie verankerd zijn, op de lange termijn meer economische en maatschappelijke waarde opleveren voor aandeelhouders en de wereld waarin we leven. Het Fonds streeft naar het beleggingsdoel om met een beperkte afwijking op lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Tegelijkertijd streeft het Fonds naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO2-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn, rekening houdend met het beleggingsdoel en de restricties van het Fonds. Het Fonds heeft in alle gevallen een substantieel lagere gewogen gemiddelde CO2-intensiteit dan de brede marktindex. Hiermee promoot het Fonds de afspraken uit het Parijs Akkoord om de wereldwijde temperatuurstijging onder de 2 graden Celsius te houden en te streven naar een maximaal 1,5 graden opwarming van de aarde per 2050. Dit fonds wordt actief beheerd.

Geïndexeerd rendementsverloop



Rendementen			
Periode	Netto Fonds	Benchmark	Netto Relatief
1 maand	4,72%	4,88%	-0,16%
3 maanden	4,70%	4,74%	-0,04%
6 maanden	17,41%	18,16%	-0,75%
1 jaar	25,91%	26,33%	-0,43%
3 jaar *	11,70%	12,38%	-0,68%
5 jaar *	15,89%	15,79%	0,10%
year to date	17,41%	18,16%	-0,75%
sinds start *	15,64%	15,21%	0,43%

* geannualiseerd

Kerngegevens	
Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 3.548.377
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 3.537.785
Net asset value	€ 136,34
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	25.947.518
Aantal holdings portefeuille	539
Aantal holdings benchmark	601
Aantal alpha aandelen	43
Standaarddeviatie (ex ante)	13,30
Tracking Error (ex ante)	0,83
Aandelenklasse	Shareclass A
Instapvergoeding (actueel)	0,10%
Uitstapvergoeding (actueel)	0,10%
Beheerkosten	0,00%
Servicekosten	0,00%
Lopende kosten factor	0,00%
Benchmark	MSCI USA net TR EUR Index
SFDR Classificatie	Artikel 8
ISIN	NL0015000A12

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

10 grootste belangen		ESG Info		
Naam	% van de Portefeuille			
Microsoft Corporation	7,24%	ESG Score Portefeuille 6,80 Benchmark 6,56	Carbon Management Score Portefeuille 6,54 Benchmark 6,48	Groene Omzet Portefeuille 6,80% Benchmark 6,75%
Apple Inc.	7,16%			
NVIDIA Corporation	5,90%			
Amazon.com, Inc.	4,13%			
Alphabet Inc. Class A	3,30%			
Eli Lilly and Company	1,86%			
Broadcom Inc.	1,79%			
Meta Platforms Inc Class A	1,78%			
JPMorgan Chase & Co.	1,73%			
Alphabet Inc. Class C	1,55%			

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

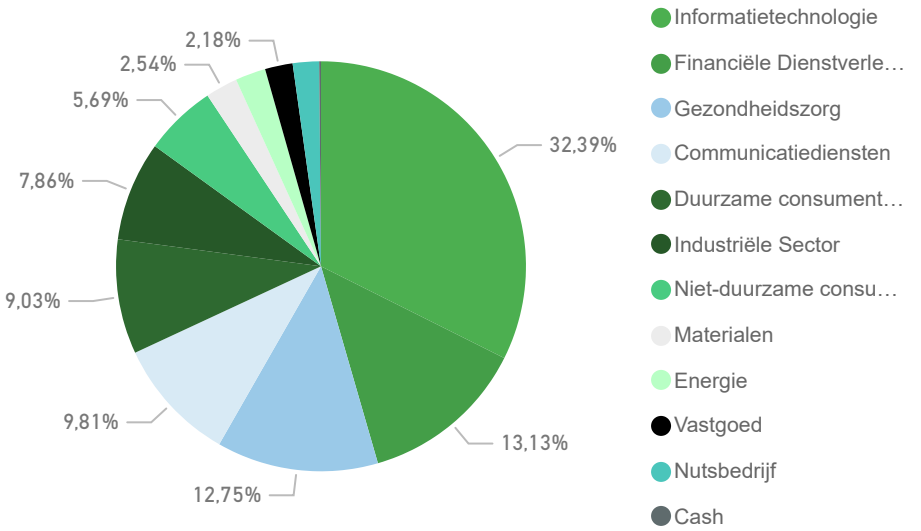
	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
Adobe Inc.	1,04%	0,52%	0,52%	0,09%
Broadcom Inc.	1,79%	1,48%	0,31%	0,07%
Exxon Mobil Corporation	0,00%	1,08%	-1,08%	0,06%
Chevron Corporation	0,00%	0,58%	-0,58%	0,04%
Apple Inc.	7,16%	6,48%	0,69%	0,04%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
NIKE, Inc. Class B	0,52%	0,19%	0,33%	-0,10%
Elanco Animal Health, Inc.	0,33%	0,00%	0,33%	-0,09%
SolarEdge Technologies, Inc.	0,00%	0,00%	0,00%	-0,07%
Aptiv PLC	0,34%	0,04%	0,30%	-0,07%
Estee Lauder Companies Inc. Class A	0,40%	0,05%	0,35%	-0,06%

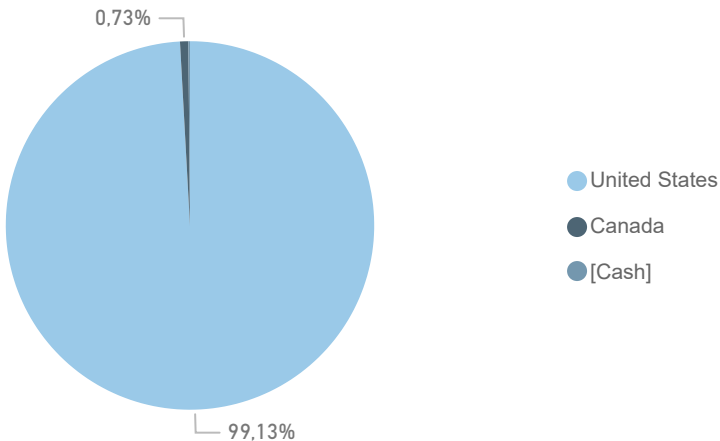
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	32,39%	32,32%
Financiële Dienstverlening	13,13%	12,23%
Gezondheidszorg	12,75%	11,65%
Communicatiediensten	9,81%	9,35%
Duurzame consumentengoederen	9,03%	9,99%
Industriële Sector	7,86%	8,44%
Niet-duurzame consumentengoederen	5,69%	5,64%
Materialen	2,54%	2,29%
Energie	2,40%	3,72%
Vastgoed	2,18%	2,20%
Nutsbedrijf	2,08%	2,18%
Cash	0,14%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
United States	99,13%	100,00%
Canada	0,73%	0,00%
[Cash]	0,14%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

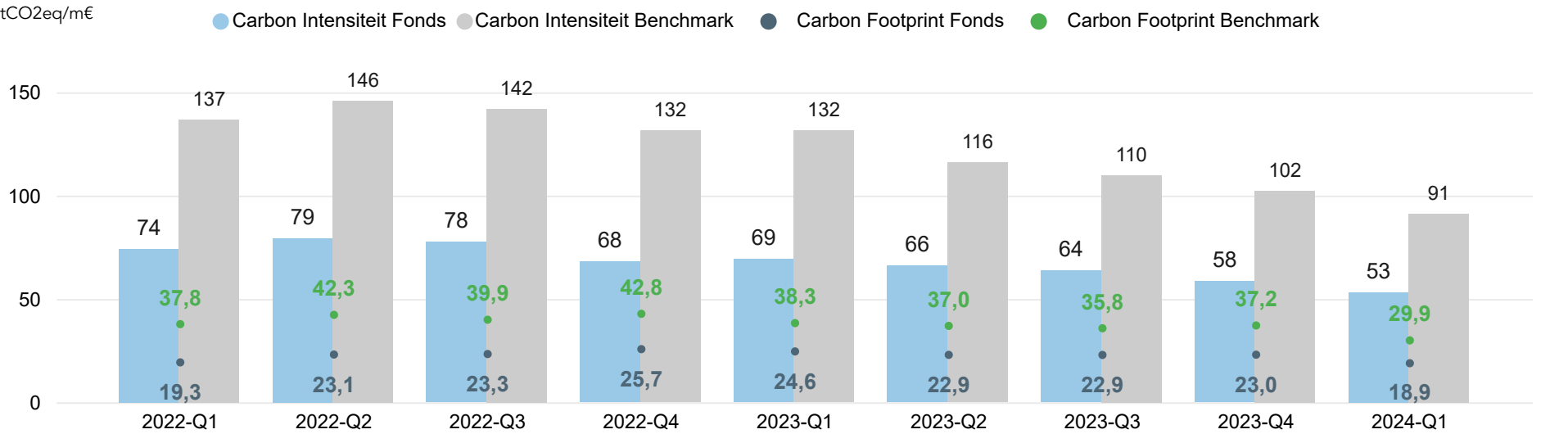


ESG

'De implementatie van het ESG-beleid in de portefeuille vormt een drietrapsraket. De eerste stap bestaat uit het voldoen aan het a.s.r. ESG-beleid. In de portefeuille worden op basis van dit beleid ondernemingen uitgesloten die betrokken zijn bij wapenproductie, nucleaire energie (>50% omzet), de gok- en tabaksindustrie, kolen, onconventionele olie en gas (>5%) , elektriciteit productie uit kolen (>20%) en schendingen van internationale conventies op het gebied van milieu, mensen- en arbeidsrechten. De tweede trap is gebaseerd op de Sustainable Development Goals (SDG's) "Climate Action" (nr 13) en "Affordable and Clean Energy" (nr 7). Op basis van de scores die ondernemingen halen op het gebied van carbon intensiteit, energie transitie en algehele ESG score wordt het gewicht van ondernemingen die minder presteren op de 2 genoemde SDG's verkleind en het belang van ondernemingen met betere scores verhoogd. Tenslotte richt de derde trap zich op positieve selectie. In de beoordeling van de kwaliteit van een onderneming is naast de concurrentiepositie, de winstgevendheid, en een gezonde balans ook van groot belang hoe een onderneming omgaat met lange termijn ESG-risico's en kansen.

Carbon footprint

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



Actief aandeelhouderschap

Afgelopen maand heeft onze engagement leverancier EOS een gesprek gehad met meerdere leidinggevendenden van 3M, waaronder de verantwoordelijke persoon voor investeerdersrelaties, de chif sustainability officer, het hoofd van human resources, de directeur compensatie en de bedrijfssecretaris. Hier is voornamelijk gesproken over corporate governance en duurzaamheid. 3M heeft recentelijk de functies van bestuursvoorzitter en CEO gescheiden, met de benoeming van Bill Brown als nieuwe CEO. Dit was een kwestie die al eerder aangekaart was door EOS, en daarom is het goed om te zien dat het bedrijf daar opvolging aan heeft gegeven. Het bedrijf benadrukte dat opvolgingsplanning de afgelopen jaren een prioriteit was en dat er een sterke pijplijn van kandidaten is opgebouwd binnen het management.

Ontwikkeling duurzaamheid

Vorige maand vonden de Europese verkiezingen plaats en waar vooraf een grote radicaal-rechtse overwinning werd verwacht, bleef de enorme ruk naar rechts uit. Het pro-Europese centrum behoudt haar meerderheid en kan daarmee de koers van de groene transitie doorzetten. Er bestaat echter wel het risico dat politiek controversiële besluiten van de Green Deal worden uitgesteld of afgezwakt, daarom is het belangrijk dat het Europees Parlement daadkrachtig blijft optreden en laat zien dat het betrouwbaar klimaatbeleid voert. Een ander risico is inactiviteit van regeringen omdat dat de Green Deal nu in de uitvoer uitvoeringsfase komt, wat betekent dat er komende jaren daadwerkelijk tot actie overgegaan moet worden. Dit betekent dat klimaatbeleid burgers en bedrijven ook echt gaat raken en waar in veel landen klimaat sceptische partijen aan de macht zijn gekomen, kan dit gaan schuren. Op dit moment heeft de EU nog beperkte middelen om regeringen aan te zetten tot actie, maar er wordt wel meer gekeken naar opties als een betere inzet van de EU-begroting, een krachtige Europese investeringsbank en het lanceren van een EU Groen Fonds.

Performance

Amerikaanse aandelen bleven hun opwaartse trend in juni voortzetten en sloten de eerste helft van het jaar positief af. Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A behaalde een rendement van 4,72% en bleef hiermee 16 basispunten achter op de benchmark. Het rendement over het lopende jaar was 17,41%, vergeleken met 18,16% voor de benchmark. Uit de laatste cijfers blijkt dat de inflatie in de VS is gestabiliseerd. De Amerikaanse economie groeit sinds het eerste kwartaal minder hard, maar blijft ver van een mogelijke recessie. Dit zorgde voor een daling van de rente wat zijn positieve uitwerking had op met name rentegevoelige aandelen. Ondanks de indexstijging droegen slechts vijf van de elf sectoren bij aan de positieve maand voor aandelen. De winsten werden voornamelijk geleid door de technologiesector, gevolgd door communicatiediensten en duurzame consumentengoederen. Nutsbedrijven bleven het meest achter.

De hoogste relatieve bijdrage kwam van Adobe, dat zijn verwachtingen voor omzet en winst verhoogde. Ondanks zorgen over concurrentie van gratis AI-producten bleek uit de kwartaalresultaten voorzichtig optimisme. Broadcom verhoogde zijn omzetverwachtingen door de hoge vraag naar AI-producten en VMware. Apple kondigde een samenwerking aan met OpenAI om ChatGPT in zijn apparaten te integreren, wat investeerders geruststelde. Het fonds profiteerde ook van het achterblijven van Exxon Mobil en Chevron, die zijn uitgesloten volgens het ASR duurzaam beleggingsbeleid. Nike verlaagde zijn omzetverwachtingen, wat leidde tot een koersdaling. Het bedrijf voerde een strategiewijziging en kostenbesparingsplan uit. Deze wijziging betekent een ommekeer van een eerdere reorganisatie, begonnen vóór de Covid-19-pandemie, om zich te richten op directe verkoop aan consumenten en digitale verkopen. Elanco verraste beleggers door aan te kondigen dat het nieuwe medicijn voor eczeem bij honden met een waarschuwinglabel wordt gelanceerd, wat de omzetpotentie verlaagt. SolarEdge kwam onder druk nadat het een negatieve kasstroom van USD 150 miljoen voor het tweede kwartaal verwachtte, vanwege hoge voorraden en de zwakke vraag naar zonnepanelen.

In juni hebben we afscheid genomen van Disney, IFF en SolarEdge in de LTSQ-portefeuille. Per 30 juni bestond de LTSQ-portefeuille uit 42 posities in duurzame kwaliteitsbedrijven.

Contact

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

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