

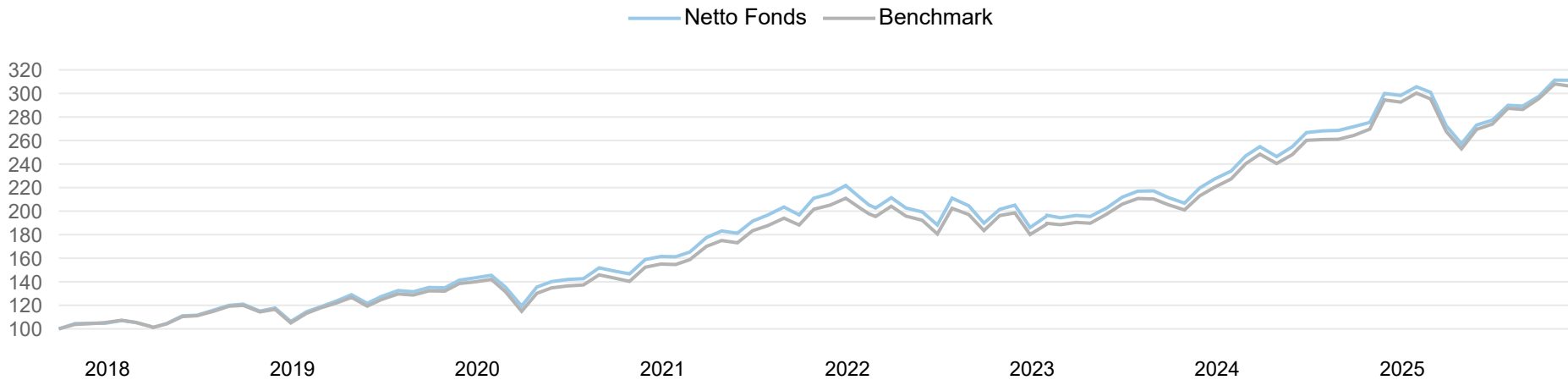
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds
Participatieklasse A

Rapportage per november 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	-0,03%	-0,55%	0,52%
3 maanden	7,59%	6,98%	0,60%
6 maanden	13,93%	13,68%	0,25%
1 jaar	3,74%	4,04%	-0,29%
3 jaar *	14,93%	15,58%	-0,65%
5 jaar *	14,40%	15,00%	-0,60%
year to date	4,33%	4,70%	-0,37%
sinds start *	14,90%	14,68%	0,22%

* geannualiseerd

Kerngegevens

Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 4.277.985
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 4.264.771
Net asset value	€ 159,06
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	26.813.020
Aantal holdings portefeuille	497
Aantal holdings benchmark	544
Standaarddeviatie (ex post)	17,90
Tracking Error (ex ante)	0,98
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.	7,29%
NVIDIA Corporation	6,82%
Microsoft Corporation	6,10%
Alphabet Inc. Class A	4,21%
Amazon.com, Inc.	3,95%
Broadcom Inc.	3,45%
Alphabet Inc. Class C	2,03%
Eli Lilly and Company	1,90%
JPMorgan Chase & Co.	1,89%
Meta Platforms Inc Class A	1,79%

ESG Info



ESG Score

Portefeuille

6,48

Benchmark

6,24



Carbon Management Score

Portefeuille

6,32

Benchmark

6,22

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

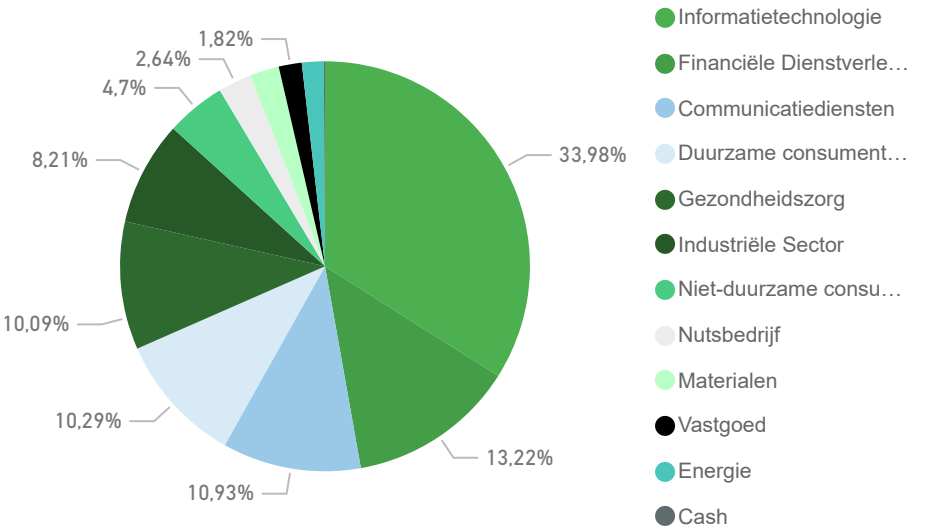
	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
Alphabet Inc. Class A	4,21%	3,12%	1,09%	0,14%
Eli Lilly and Company	1,90%	1,45%	0,45%	0,11%
NVIDIA Corporation	6,82%	7,21%	-0,39%	0,06%
Applied Materials, Inc.	0,87%	0,34%	0,53%	0,04%
TJX Companies Inc	0,75%	0,28%	0,47%	0,04%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille weging	Benchmark weging	Relatieve weging	Attributie
Alphabet Inc. Class C	2,03%	2,62%	-0,60%	-0,07%
Walmart Inc.	0,00%	0,81%	-0,81%	-0,07%
ServiceNow, Inc.	0,63%	0,28%	0,35%	-0,05%
Philip Morris International Inc.	0,00%	0,41%	-0,41%	-0,03%
Trane Technologies plc	0,66%	0,16%	0,51%	-0,03%

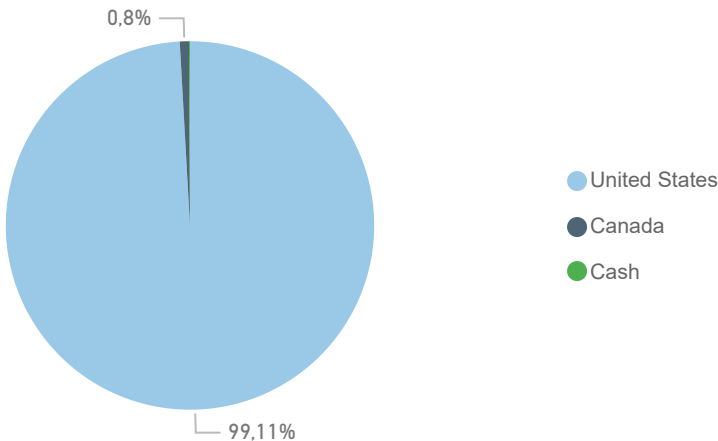
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	33,98%	34,34%
Financiële Dienstverlening	13,22%	12,81%
Communicatiediensten	10,93%	10,77%
Duurzame consumentengoederen	10,29%	10,30%
Gezondheidszorg	10,09%	9,85%
Industriële Sector	8,21%	8,29%
Niet-duurzame consumentengoederen	4,70%	4,73%
Nutsbedrijf	2,64%	2,33%
Materialen	2,30%	1,81%
Vastgoed	1,82%	1,93%
Energie	1,72%	2,84%
Cash	0,09%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
United States	99,12%	100,00%
Canada	0,80%	0,00%
Cash	0,09%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

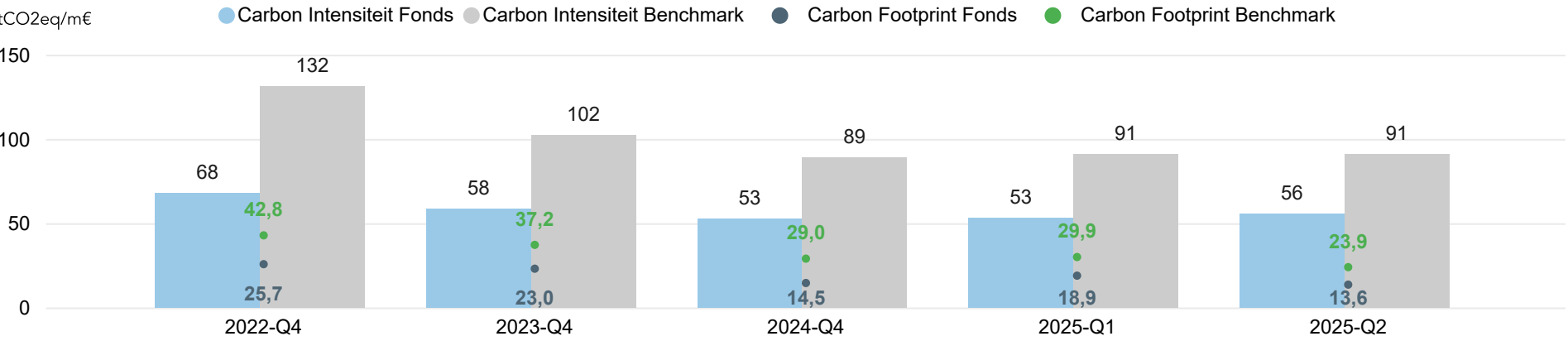


ESG

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 derde 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.



• 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.

Verantwoord beleggingsbeleid a.s.r

a.s.r. vermogensbeheer streeft ernaar een leidende rol te spelen in verantwoord beleggen binnen de financiële sector. Verantwoord beleggen is voor ons geen doel, maar een middel. Wij zijn van mening dat dit op de lange termijn het beste is, voor alle belanghebbenden. Wij ambiëren met onze beleggings- beslissingen een positieve bijdrage te leveren aan de wereldwijde uitdagingen op het gebied van klimaat, biodiversiteit, gezondheid en mensenrechten. Onze aanpak richt zich op drie beleidsdoelstellingen die bijdragen aan het succes op de lange termijn en tegelijkertijd de transitie naar een meer duurzame en inclusieve wereld kan stimuleren:

- Positieve impact creëren, door te beleggen in bedrijven en projecten die bouwen aan een meer duurzame wereld;
- Verandering stimuleren, door ons stemrecht uit te oefenen en door met bedrijven en beleidsmakers in dialoog te gaan om verantwoord gedrag aan te moedigen of duurzaam ondernemen te bevorderen;
- Negatieve impact verminderen, door bedrijven en landen uit te sluiten die niet passen binnen ons [Beleid Verantwoord Beleggen](#). Voor meer informatie zie onze [website](#). Voor ESG-activiteiten, lees - ESG in de praktijk - op onze [website](#).

Duurzaamheid in de actualiteit

COP30 in Belém: uitvoering van klimaatafspraken

Tijdens de klimaattop in Belém, Brazilië (10–21 november 2025), kwamen staatshoofden, ministers, diplomaten, bedrijfsleiders, investeerders en ngo’s samen om de nadruk te leggen op het implementeren van bestaande afspraken om de klimaatdoelen van Parijs te halen. Meer dan 80 landen, waaronder Nederland, sloten zich aan bij de coalitie van welwillenden en spraken steun uit voor een routekaart naar het afbouwen van fossiele brandstoffen. De Global Climate Action Agenda bundelt zes pijlers: energietransitie, landgebruik, adaptatie, rechtvaardige overgang, gezondheid en stedelijke systemen. Belangrijke toezeggingen zijn onder meer een investering van USD 1 biljoen in netwerken en opslag, verdrievoudiging van adaptatiefondsen tegen 2035 en USD 9 miljard voor regeneratieve landbouw. Daarnaast ondertekenden 43 landen en de EU de Belém Verklaring, waarin klimaatactie wordt gekoppeld aan sociale rechtvaardigheid, bescherming van tropische bossen en inheemse rechten. Deze verklaring benadrukt dat klimaatbeleid niet losstaat van armoedebestrijding en biodiversiteit. Ondanks deze stappen bleef een bindende afspraak over het volledig afbouwen van fossiele brandstoffen uit.

Lees meer over de visie van a.s.r. vermogensbeheer in de [position paper klimaatverandering energietransitie](#).

Performance

In november behaalde het ASR Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A een totaalrendement van -0,03%, tegenover -0,55% voor de MSCI USA-index (in euro’s). Sinds het begin van het jaar bedraagt het rendement 4,33%, vergeleken met 4,70% voor de benchmark.

Beleggers maakten zich zorgen over opgelopen waarderingen, de vooruitzichten voor economische groei en de hoge investeringen in artificial intelligence (AI), evenals de daarmee samenhangende schulden. Dit leidde tot winstnemingen in AI-gerelateerde aandelen. De marktbreedte verbeterde gedurende de maand, al bleef een nieuw slotrecord voor het eerst sinds mei uit. Er was sprake van duidelijke sectorrotatie: Health Care werd de sterkst presterende sector na een periode van relatieve underperformance, terwijl Information Technology terugviel door winstnemingen.

De grootste positieve bijdrage aan het rendement kwam van Alphabet. Beleggers reageerden positief op de introductie van een nieuwe versie van het AI-model Gemini 3. Daarnaast zorgde berichtgeving dat Meta vanaf 2027 Google-chips wil gaan gebruiken in zijn datacenters voor extra optimisme. Dit wijst erop dat Googles chiptechnologie zich ontwikkelt tot een serieuze concurrent van Nvidia. Het aandeel Nvidia kwam hierdoor onder druk te staan; door de onderweging van het Fonds in Nvidia droeg dit positief bij aan het relatieve rendement. Ook Eli Lilly leverde een positieve bijdrage, nadat de Amerikaanse overheid met Eli Lilly en Novo Nordisk een akkoord had gesloten om GLP-1-medicatie voor obesitasbehandeling breder toegankelijk te maken via Medicare en Medicaid, in ruil voor prijsconcessies.

De grootste negatieve bijdrage kwam van de uitsluitingen van Walmart en Philip Morris en van de overweging in softwarebedrijf ServiceNow. Het aandeel ServiceNow stond in november onder druk, ondanks sterke kwartaalcijfers, doordat beleggers kritisch zijn over het tempo waarin AI bijdraagt aan de omzetgroei. Hoewel veel softwareaandelen dit jaar achterbleven bij andere technologieaandelen door zorgen over het traditionele licentiemodel, biedt AI juist kansen voor toonaangevende softwarebedrijven met schaalbare platforms, sterke klantrelaties en een duidelijke AI-strategie om hun aanbod te versterken en nieuwe omzetstromen te ontwikkelen.

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 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 [informatie memorandum](#) voordat u een beleggingsbeslissing neemt. In het informatie memorandum 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.