

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds Participatieklasse A

Rapportage per februari 2025

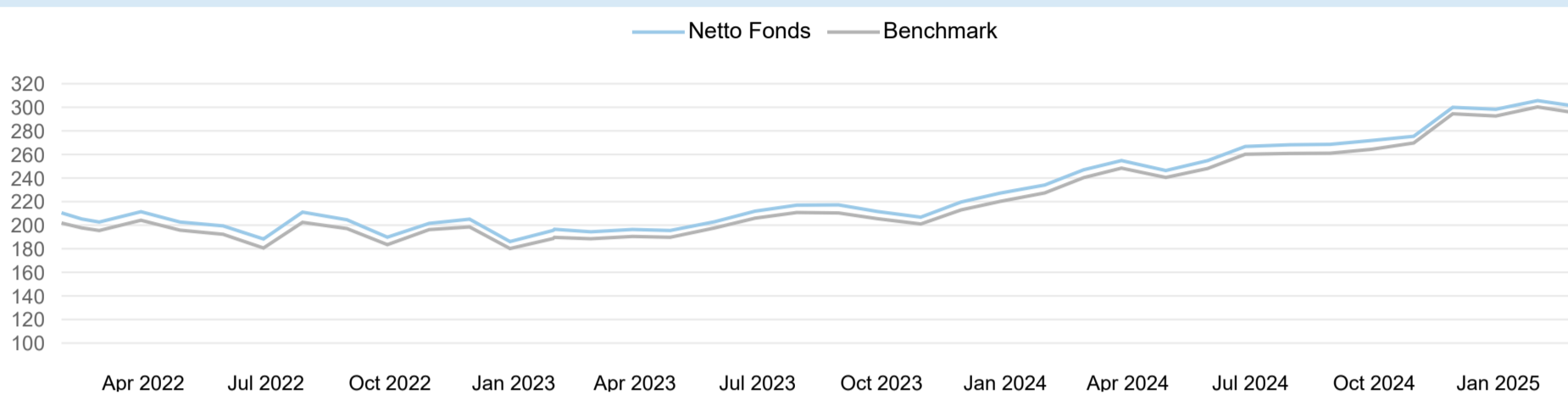
Beleggingsstrategie

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	-1,54%	-1,65%	0,12%
3 maanden	0,33%	0,29%	0,04%
6 maanden	12,06%	13,13%	-1,07%
1 jaar	21,84%	22,88%	-1,04%
3 jaar *	14,08%	14,74%	-0,66%
5 jaar *	17,29%	17,54%	-0,25%
year to date	0,89%	0,92%	-0,03%
sinds start *	16,00%	15,70%	0,29%

* geannualiseerd

Kerngegevens

Totale marktwaarde fonds x 1.000	€ 3.902.401
Totale marktwaarde fondsklasse x 1.000	€ 3.890.018
Net asset value	€ 153,82
Datum van oprichting	18-9-2017
Rendementberekening fondsklasse vanaf	1-10-2017
Fondsmanager	Ko van Nieuwenhuijzen & Emile Broesterhuizen
Aantal uitstaande aandelen	25.289.868
Aantal holdings portefeuille	510
Aantal holdings benchmark	589
Standaarddeviatie (ex ante)	13,74
Tracking Error (ex ante)	0,95
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.	7,46%
Microsoft Corporation	5,88%
NVIDIA Corporation	5,52%
Amazon.com, Inc.	4,14%
Alphabet Inc. Class A	2,81%
Meta Platforms Inc Class A	2,18%
Broadcom Inc.	2,00%
JPMorgan Chase & Co.	1,94%
Eli Lilly and Company	1,92%
Visa Inc. Class A	1,73%

ESG Info



ESG Score

Portefeuille

6,74

Benchmark

6,54



Carbon Management Score

Portefeuille

6,35

Benchmark

6,25

Top 5 hoogste attributie fondsrendement

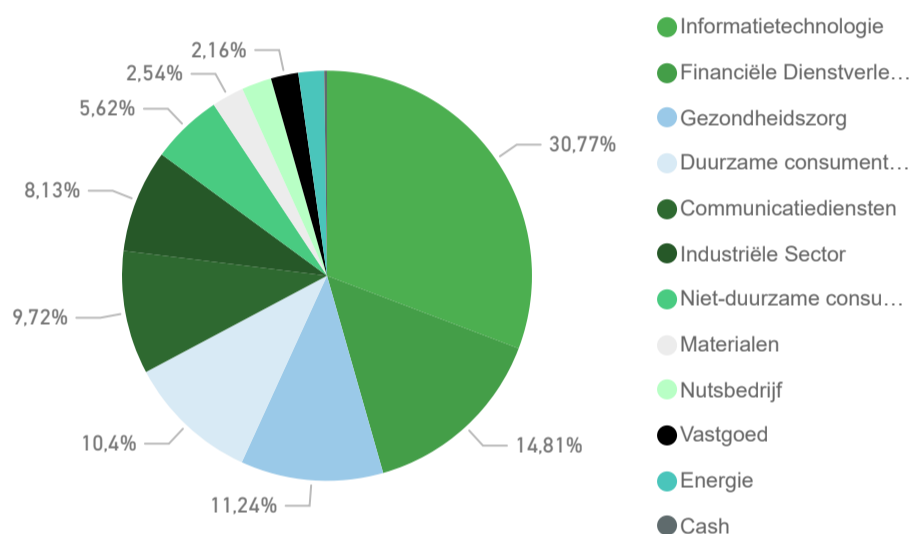
	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Tesla, Inc.	1,18%	1,61%	-0,43%	0,15%
Eli Lilly and Company	1,92%	1,42%	0,49%	0,07%
T-Mobile US, Inc.	0,66%	0,27%	0,39%	0,07%
Alphabet Inc. Class C	1,28%	1,66%	-0,37%	0,06%
HEICO Corporation	0,44%	0,02%	0,42%	0,05%

Top 5 laagste attributie fondsrendement

	Portefeuille gewing	Benchmark gewing	Relatieve gewing	Attributie
Alphabet Inc. Class A	2,81%	1,91%	0,90%	-0,15%
Philip Morris International Inc.	0,00%	0,46%	-0,46%	-0,08%
Exxon Mobil Corporation	0,00%	0,95%	-0,95%	-0,06%
Berkshire Hathaway Inc. Class B	0,80%	1,30%	-0,50%	-0,05%
Applied Materials, Inc.	0,70%	0,25%	0,45%	-0,05%

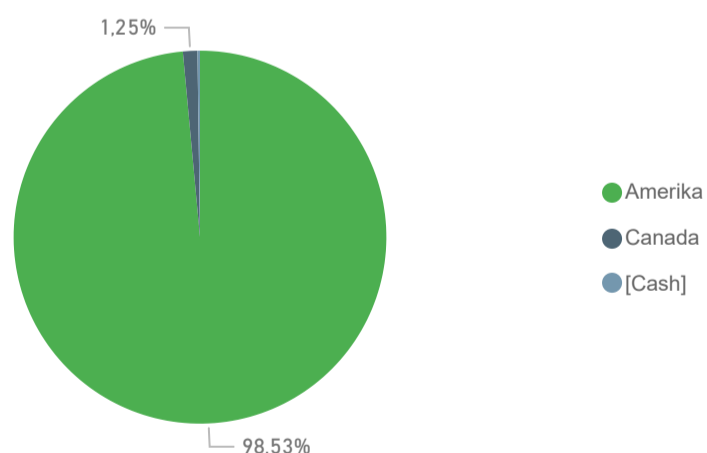
Sectorverdeling

Sector	% van de Portefeuille	% van de BM
Informatietechnologie	30,77%	30,50%
Financiële Dienstverlening	14,81%	14,15%
Gezondheidszorg	11,24%	10,76%
Duurzame consumentengoederen	10,40%	10,73%
Communicatiediensten	9,72%	9,48%
Industriële Sector	8,13%	8,53%
Niet-duurzame consumentengoederen	5,62%	5,74%
Materialen	2,54%	2,15%
Nutsbedrijf	2,36%	2,30%
Vastgoed	2,16%	2,28%
Energie	2,03%	3,39%
Cash	0,22%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%



Landenverdeling

Land	% van de Portefeuille	% van de BM
Amerika	98,54%	100,00%
Canada	1,25%	0,00%
[Cash]	0,22%	0,00%
Totaal	100,00%	100,00%

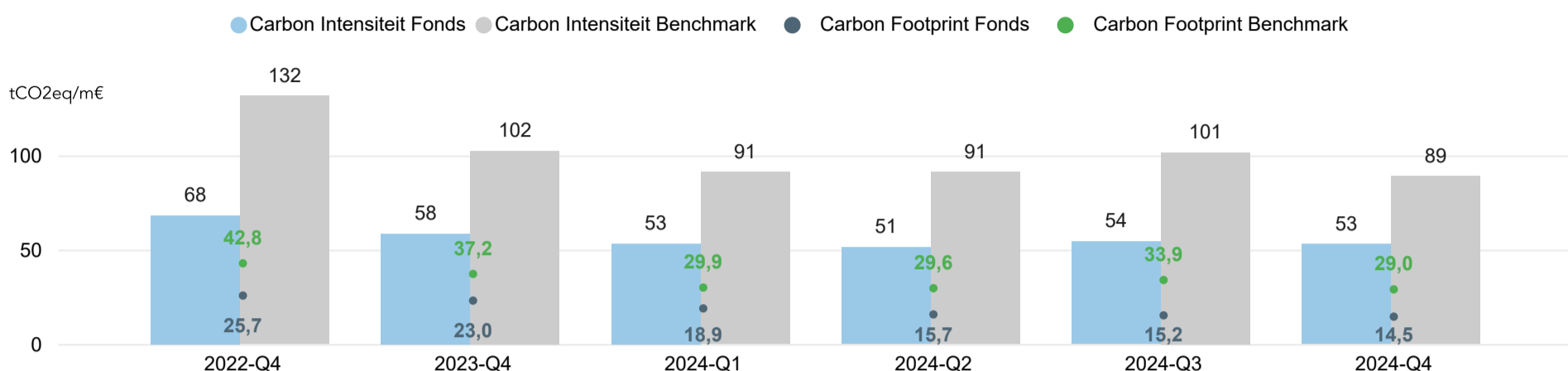


ESG

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

Apple Inc. is een Amerikaans technologiebedrijf. Apple's aandeelhouders, waaronder a.s.r., hebben onlangs een voorstel verworpen om het diversiteits-, gelijkheids- en inclusieprogramma (DEI) van het bedrijf te beëindigen. Dit voorstel werd ingediend door het National Center for Public Policy Research, een conservatieve denktank, die beweerde dat DEI-programma's juridische, reputatie- en financiële risico's met zich meebrengen. Ondanks de druk van conservatieve activisten en recente juridische uitdagingen, stemde meer dan 97% van de aandeelhouders tegen het voorstel. Apple's CEO, Tim Cook, benadrukte dat diversiteit en inclusie kernwaarden van het bedrijf zijn en bijgedragen hebben aan het succes en de innovatie van Apple. Hij verklaarde dat Apple zich zal blijven inzetten voor een cultuur van samenwerking en respect voor iedereen, ondanks mogelijke aanpassingen aan het DEI-beleid als reactie op veranderende juridische landschappen. Cook voegde eraan toe dat het bedrijf gelooft dat een diverse en inclusieve werkomgeving essentieel is voor het aantrekken en behouden van talent, en voor het stimuleren van creativiteit en innovatie.

Ontwikkeling duurzaamheid

GreenBiz 25, gehouden van 10-12 februari 2025 in Phoenix, Arizona is een platform voor samenwerking, innovatie en de uitwisseling van ideeën, en inspireert de wereldwijde duurzaamheidsagenda. Meer dan 3.000 duurzaamheidsprofessionals zijn samengekomen om strategieën voor bedrijven te verkennen en te bevorderen. Belangrijke discussies gingen over decarbonisatie, transparantie in duurzaamheidsrapportage, nature-based oplossingen, duurzame toeleveringsketens en strategische communicatie. Deelnemers deelden innovatieve benaderingen en best practices, waarbij het belang van organisatorische verandering naar duurzaamheid werd benadrukt. Unilever deelde vooruitgang op het gebied van duurzame inkoop en vermindering van plastic afval, en Microsoft heeft haar inspanningen om een negatieve CO₂-voetafdruk te bereiken gedeeld en hoe AI in te zetten om ecologische duurzaamheid te bevorderen. Het evenement onderstreepte de groeiende rol van duurzaamheid als strategische functie die waarde toevoegt aan bedrijven en besluitvorming beïnvloedt.

Dit gaat echter niet zonder uitdagingen. De regering-Trump brengt bedrijven in een uitdagende positie door de langdurige inspanningen voor schone energie, klimaattransitie, natuurbescherming en diversiteit vanuit een andere visie te benaderen. Deze inspanningen vormden echter de basis van de ESG-programma's van bedrijven, die centraal stonden tijdens GreenBiz 25.

Performance

In februari sloeg de markt om. De MSCI USA-index realiseerde een negatief totaalrendement van -1,65% in euro over de maand februari. Het ASR Amerikaanse Aandelen Fonds Klasse A realiseerde een totaalrendement van -1,54%. Over het lopende jaar bedraagt het rendement van het Fonds 0,89%, vergeleken met 0,92% voor de benchmark.

President Trump kondigde importheffingen aan (25% op Canadese en Mexicaanse goederen, 10% op Chinese), wat internationale spanningen en tegenmaatregelen uitlokte. Tegelijkertijd werd een renteverlaging door de Fed minder waarschijnlijk: de inflatie steeg van 2,9% naar 3,0%, terwijl de kerninflatie tegen de verwachting in opliep naar 3,3%. Sterke economische cijfers versterkten dit beeld, waardoor de kans op een lagere rente verder afnam. De meer groeigevoelige sectoren zoals duurzame consumptiegoederen, communicatiediensten en informatietechnologie bleven achter, terwijl basisconsumptiegoederen, vastgoed en energie aan kop gingen.

De onderweging in Tesla droeg het meest bij aan de relatieve prestatie van het Fonds. Eli Lilly profiteerde van marktaandeelwinst ten koste van concurrent Novo Nordisk op de Amerikaanse markt voor afslankmiddelen. Daarnaast trok de Amerikaanse toezichthouder FDA de tijdelijke markttoegang voor zogeheten "compounders" in, die eerder was toegestaan vanwege medicijntekorten. Telecomaانبieder T-Mobile versterkte zijn succesverhaal met marktaandeelwinst, sterke kwartaalcijfers en een optimistische outlook voor 2025.

De overweging in Alphabet had de grootste negatieve impact op het rendement. De koers van Alphabet, het moederbedrijf van Google, daalde na teleurstellende kwartaalcijfers, waarin bleek dat de groei van de clouddiensten achterbleef bij de verwachtingen. Daartegenover stonden beter dan voorspelde advertentie-inkomsten uit YouTube en de Google-zoekmachine. Daarnaast drukten de uitsluitingen van Philip Morris en Exxon Mobil het relatieve rendement.

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.