

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Jaarverslag

2024

α.s.r.

Algemene informatie ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

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 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 Amerikaanse Aandelen Aandelen Fonds

Inhoudsopgave

BESTUURSVERSLAG	4
ALGEMEEN	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
BELEID VOOR VERANTWOORD BELEGGEN	10
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	12
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR AMERIKAANSE AANDELEN FONDS	13
IN CONTROL STATEMENT	18
JAARREKENING 2024 ASR AMERIKAANSE AANDELEN FONDS.....	19
BALANS.....	20
WINST- EN VERLIESREKENING	20
KASSTROOMOVERZICHT	21
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	22
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
OVERIGE GEGEVENS	31
BIJLAGEN.....	34
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE VAN DE BELEGGINGEN	35
BIJLAGE 2 PERIODIEKE TOELICHTING IN HET KADER VAN DE SFDR	43

Bestuursverslag

Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van ASR 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 Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR IndexPlus Fondsen, ASR Kapitaalmarkt Fonds, ASR Wereldwijd Impact Aandelen Fonds en First Liability Matching N.V.

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 Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, ASR Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Paraplufondsen, ASR Wereldwijd Aandelen Fonds en ASR 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 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 Amerikaanse Aandelen Fonds (AAAF)	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 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). 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 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 belangenverstrengeling, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens www.asr.nl), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

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. Beleid voor Verantwoord Beleggen 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 'Beleid voor verantwoord beleggen'.

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. 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 mogelijk 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 2024 bedraagt het fondsvermogen van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds € 3,9 miljard. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	31-12-2024	31-12-2023	% verandering	€ verandering
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	3.851.784	2.739.076	40,62%	1.112.708
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (C)	1.647	685	140,44%	962
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds (X)	10.534	8.450	24,66%	2.084
Totaal	3.863.965	2.748.211	40,60%	1.115.754

Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

ESMA Directive

a.s.r. vermogensbeheer beheert verschillende beleggingsfondsen die de term 'duurzaam' of 'ESG' bevatten. Naar aanleiding van nieuwe ESMA richtlijnen worden er strengere eisen gesteld aan het gebruik van deze termen in fondsnamen in vergelijking met het huidige (duurzame) beleggingsbeleid van deze fondsen. Dientengevolge heeft de Beheerder om met ingang van 22 januari 2025 de namen van bepaalde fondsen aan te passen. Dit betekent dat de naam van het Fonds is gewijzigd van ASR Duurzame Amerikaanse Aandelen Fonds naar ASR Amerikaanse Aandelen Fonds.

Opheffing Raad van Toezicht

Per 1 juli 2024 is het AIFMD beheer van ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I en ASR Renewable Infrastructure Debt Fund overgedragen aan Aegon Asset Management (AAM). De resterende onder toezicht staande beleggingsfondsen kennen voornamelijk participanten binnen het a.s.r concern (met name ASR Leven en ASR PPI). Om die reden heeft de Beheerder besloten de taken van de Raad van Toezicht onder te brengen in de bestaande governance- en controlestructuren binnen AVB. De Raad van Toezicht is per 1 juli 2024 opgeheven.

Risicomanagement

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 fondsspecifieke interne uitvoeringsrichtlijnen. De Beheerder heeft 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.

Beheersing marktrisico's

Het beheersen van marktrisico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds zoals vastgelegd in het Informatiememorandum, met als doel een optimale verhouding tussen rendement en (markt)risico's binnen acceptabele limieten. Dergelijke limieten 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 scheppen om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Door gebruik te maken van afgeleide financiële instrumenten is het mogelijk om prijsrisico's zoals valuta- en renterisico's af te dekken of te sturen. Tevens bieden deze instrumenten mogelijkheden tot efficiënt portefeuillebeheer bijvoorbeeld bij (anticipatie op) in- en uitstroom van participaties. Daarnaast zullen derivaten zodanig worden gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft.

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 Committee (IPC/RMC), waarin de directie is vertegenwoordigd.

Beheersing operationele risico's

De bedrijfsvoering van de Beheerder is daarnaast gericht op het beheersen van operationele risico's in de activiteiten die uitgevoerd worden voor het Fonds. 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. De afdeling Risk

Management stelt elk kwartaal een risicomanagementrapport op. Dit rapport bestrijkt alle activiteiten van a.s.r. vermogensbeheer, inclusief de hiervoor genoemde activiteiten en gaat in op de operationele, reputatie- en compliancerisico's. Een onderdeel van het rapport is de incidentenregistratie. Dit rapport wordt besproken in het Business Risk Committee van a.s.r. vermogensbeheer, waarin de directie is vertegenwoordigd.

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.

Risicostructuur Beheerder

a.s.r. vermogensbeheer heeft conform artikel 15 AIFM richtlijn, artikel 4:14, de leden 1 en 2 Wft en artikel 23 en artikel 24b Besluit Prudentiële regels Wft (Bpr) een passend risicobeheerssysteem ingericht om alle relevante risico's die aan de activiteiten, processen en systemen van de beleggingsonderneming zijn verbonden op afdoende wijze te herkennen, meten, beheersen en bewaken.

a.s.r. vermogensbeheer is een aparte entiteit en een volledige dochteronderneming van ASR Nederland N.V. a.s.r. vermogensbeheer heeft een permanente risicomanagementfunctie die onafhankelijk opereert van uitvoerende taken, inclusief portefeuillebeheer. De structuur is in lijn met het "three-lines of defense" model dat binnen ASR Nederland N.V. wordt gebruikt. De onafhankelijkheid van de risicomanagementfunctie wordt gewaarborgd door een functionele rapportagelijijn aan de Raad van Bestuur van a.s.r. vermogensbeheer en escalatielijnen en standaard rapportagelijijn met de risicomanagementfunctie (CRO) van ASR Nederland N.V. Daarnaast wordt de onafhankelijkheid gewaarborgd doordat de beloning van risicomanagementmedewerkers niet gebaseerd is op commerciële doelstellingen (inclusief prestaties van de (niet-)AIF's).

In het "Three lines of defense" 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 marktbewegingen 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 limieten conform Informatiememorandum 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. 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.
Liquiditeiten risico	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 2024 zijn 241 medewerkers en 231 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 2024). 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)	01-01-2024 t/m 31-12-2024	Begunstigden
Identified Staff	3.846.404	9*
Medewerkers	38.404.688	232
Totaal	42.251.092	241

*De beloning over 2024 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en zes Identified Staff.

Beleid voor verantwoord beleggen

ASR als verantwoorde belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot verantwoord 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 verantwoord beleggen 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 verantwoord beleggen en op beleggen met impact. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over verantwoord beleggen. In juni 2024 is een nieuwe update van het beleid voor verantwoord beleggen gepubliceerd.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Policy for Responsible Investing (PRI) 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 PRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat PRI-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 beleid voor verantwoord beleggen van a.s.r. te beleggen.

Het beleggingsbeleid van a.s.r. is gericht op de toekomst en verantwoord beleggen is een essentieel onderdeel van de strategie. a.s.r. is van mening dat de integratie van duurzaamheidsfactoren 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 PRI-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>.

In 2024 is het uitsluitingsbeleid uitgebreid. Binnen het thema Klimaatverandering & Energietransitie is de omzetrempel voor elektriciteitsproductie uit steenkool verlaagd van 20% naar 5%. Ook sluiten we bedrijven uit die in absolute zin meer dan 100MW elektriciteit uit steenkool opwekken. Binnen het thema Biodiversiteit & Natuurlijke hulpbronnen sluiten we bedrijven uit die palmolie produceren of distribueren waarvan minder dan 95% is gecertificeerd volgens de strengste RSPO (Round Table on Sustainable Palm Oil)-normen en bedrijven die bossen beheren met minder dan 60% FSC-certificering (of een gelijkwaardige certificering).

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, maar ook andere indicatoren zoals CO2 uitstoot, stellen ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

Engagement

Gedurende 2024 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 dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen jaar:

- a.s.r. is een van de initiatiefnemers van het Health Engagement Initiative (HEAL) dat zich richt op het gezonder maken van het aanbod in out-of-home bedrijven, waaronder fastfoodrestaurants. In een tijdperk dat gekenmerkt wordt door een toenemend bewustzijn op het gebied van gezondheid en welzijn, is de integratie van meer voedzame (en dus gezondere) opties in fastfoodrestaurants niet alleen een strategische zakelijke zet, maar ook een cruciale stap om tegemoet te komen aan de veranderende voorkeuren van de consument, de schade aan het milieu te minimaliseren en de algemene

gezondheid van de bevolking te verbeteren. In 2024 is a.s.r. de dialoog aangegaan met Starbucks, Yum! Brands, Restaurant Brands International, Sodexo en McDonalds.

- a.s.r. is sinds 2021 in gesprek met olie- en gasproducten in haar portefeuille. Van deze bedrijven verwachtten wij dat ze aan kunnen tonen Paris-aligned te zijn. We hebben eind 2024 vastgesteld dat de bedrijven waar we mee in gesprek waren niet aan onze voorwaarden voldoen en deze posities worden momenteel afgebouwd.

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>).

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 PRI-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.

Nieuwe targets

a.s.r. heeft in juni een nieuwe CO2-reductie doelstelling gepresenteerd: 25% reductie in 2030 ten opzichte van 2023. Deze doelstelling bouwt voort op de 69% reductie die reeds door a.s.r. is bereikt sinds 2015. Daarnaast heeft a.s.r. haar impactdoelstelling opgehoogd naar 10% van de beleggingen in 2027. Hiermee willen we een positieve bijdrage leveren aan versnelling binnen onze focusthema's: Klimaatverandering & Energietransitie; Biodiversiteit & Natuurlijke Hulpbronnen; Gezondheid & Welzijn; en Mensenrechten.

Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.

In december 2024 is het verantwoord beleggingsbeleid van a.s.r. wederom als meest duurzaam beoordeeld door de Eerlijke Verzekeringswijzer. In deze benchmark wordt het beleid van Nederlandse verzekeraars beoordeeld op een reeks duurzaamheidscriteria.

Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde beleid voor verantwoord beleggen. 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 beleid voor verantwoord beleggen. Met betrekking tot de door het Fonds gerealiseerde prestaties op het gebied van verantwoord beleggen is in bijlage 2 een uitgebreide verantwoording opgenomen.

Markontwikkelingen en vooruitzichten

Economische ontwikkelingen in 2024

Met een groei van circa 3% heeft de wereldeconomie in 2024 min of meer in lijn met de verwachtingen gepresteerd. De groeiverschillen tussen de regio's waren wel groter dan verwacht. De Amerikaanse economie heeft aanzienlijk beter gepresteerd dan verwacht, met een geschatte groei van ruim 2,5% in 2024. De Amerikaanse groei werd ook breed gedragen, met bedrijfsinvesteringen voorop. Met een groei van minder dan 1% beleefde de economie van de eurozone opnieuw een teleurstellend jaar, wel met hogere export- en overheidsuitgaven, maar afgeremd door lage consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen. Tenslotte groeide de Chinese economie met minder dan 5%, iets onder de groei doelstellingen van de autoriteiten en veel minder dan het gemiddelde van de afgelopen decennia.

De 'inflatiegolf' van 2021-2022 is in 2023-2024 geleidelijk weggeëbd, waarbij de inflatie in zowel de Verenigde Staten als de eurozone tegen eind 2024 in de buurt kwam van de inflatie doelstellingen van 2% van de centrale banken. De 'kerninflatie' is echter wel hoog gebleven, wat deels te wijten is aan de historisch sterke arbeidsmarkt in zowel de eurozone als de Verenigde Staten. Dit heeft met name gevolgen voor de diensteninflatie, maar minder voor de goedereninflatie. Met het verbeterde inflatiebeeld zijn centrale banken in de loop van 2024 begonnen het roer om te gooien door basisrentes te verlagen, van 50 (Bank of England) naar 75-100 (Fed, ECB) naar 175 (Bank of Canada) basispunten tot nu toe. In tegenstelling tot de meeste centrale banken heeft de Bank of Japan haar basisrente juist voor het eerst sinds 2007 verhoogd, waarmee ze eindelijk haar 'nulrentebeleid' achter zich laat.

Financiële markten in 2024

Financiële markten kunnen terugkijken op een gunstig verlopen 2024. Dit geldt dan wel vooral voor aandelenbeurzen, en helemaal voor Amerikaanse aandelenbeurzen. Zowel de breed samengestelde S&P 500-index als de 'technologie-index' Nasdaq is met ruim 30% gestegen. Buiten de Verenigde Staten bleven rendementen op aandelenbeurzen 'beperkt' tot 10-20%, wat nog altijd ruimschoots bovengemiddeld is. Obligatiebeleggers behaalden minder uitgesproken positieve rendementen, maar hebben met jaarrendementen van ca. 2% voor Europese staatsobligaties tot ruim 8% voor Europese 'high yield' bedrijfsobligaties ook niet veel te klagen. Alleen Europees beursgenoteerd vastgoed bleef achter met een koersverlies van ruim 6% sinds begin 2024.

Vooruitzichten economie en financiële markten

Verwacht wordt dat de wereldeconomie in 2025 met ongeveer 3% zal groeien, dat wil zeggen in een vrij vergelijkbaar tempo als in 2023 en 2024, maar wel ver onder historisch gemiddelde groeipercentages. In 2024 was de Verenigde Staten opnieuw de drijvende kracht achter de wereldwijde economische groei en zal dat naar verwachting ook in 2025 blijven, maar waarschijnlijk wel in mindere mate dan in 2024. Geopolitieke risico's blijven een ernstige bedreiging vormen, en de recente herverkiezing van Donald Trump als president van de Verenigde Staten zorgt voor extra onzekerheid, met als gevolg aanzienlijke neerwaartse risico's ten opzichte van ons basisscenario van gematigde maar positieve wereldwijde economische groei.

De inflatievooruitzichten zullen naar verwachting in de loop van 2025 verder verbeteren, waarbij de 'kerninflatie' zowel in de eurozone als in de Verenigde Staten naar verwachting zal convergeren naar de 'headline' inflatie, op of in de buurt van de streefniveaus van 2% van de ECB en de Fed. Het opwaartse inflatierisico blijft echter hoog, aangezien sterke arbeidsmarkten nog steeds ruimte bieden voor hogere lonen, wat doorwerkt in de 'kerninflatie', vooral in de dienstensector. Het inflatiebeeld kan verder worden gecompliceerd door een mogelijke handelsoorlog op instigatie van de regering-Trump, een mogelijk extra olieaanbod in de Verenigde Staten (wat kan leiden tot lagere olieprijs) of een verdere escalatie van geopolitieke conflicten, bijvoorbeeld in Oekraïne of het Midden-Oosten (wat juist kan leiden tot hogere energieprijzen).

Na medio 2024 aan haar eerste 'verruimingscyclus' sinds de eurocrisis van begin 2010 te zijn begonnen, lijkt er voldoende ruimte te zijn voor de ECB om de rente in 2025 verder te verlagen. Een verdere verruiming met 100-150 basispunten zou de basisrente van de ECB op of onder 2% brengen, wat onder de huidige omstandigheden en vooruitzichten redelijk lijkt. De risico's rond dit basisscenario zijn echter sterk verhoogd omdat de beleidsonzekerheid ongewoon hoog is. Dit kan de ECB in een andere richting dwingen dan momenteel wordt voorzien, maar de opwaartse en neerwaartse risico's lijken wel ongeveer in evenwicht te zijn. Omdat de Amerikaanse economie beter presteert dan de economie van de eurozone en de inflatiedruk hoger is, heeft de Fed minder prikkels gehad om de rente te verlagen dan de ECB. Daarom is de Fed later met haar versoepelingscyclus begonnen en zal deze naar verwachting ook eerder eindigen dan de ECB, met een basisrente rond 4-4,5%. Voor de Fed kan de beleidsonzekerheid nog groter zijn dan voor de ECB, mede afhankelijk van de acties en het beleid van de nieuwe regering-Trump.

Voor financiële markten was 2024 een duidelijk 'risk on'-beleggingsjaar, met positieve rendementen voor met name (Amerikaanse) aandelen en in mindere mate ook bedrijfsobligaties. Richting het einde van het jaar werd het beeld wel meer gemengd, en bleven eigenlijk alleen Amerikaanse aandelen onverminderd in trek bij beleggers. Keerzijde van het gunstige beleggingsjaar 2024 is dat waarderingsniveaus van risicovolle beleggingscategorieën, en dan ook weer van met name Amerikaanse aandelen, verder zijn verslechterd. Dit wordt niet gecompenseerd door bijvoorbeeld verbeterde macro-economische of geopolitieke vooruitzichten, eerder integendeel. Daarmee is het risico dat het beleggingsklimaat in 2025 wezenlijk anders zal uitvallen dan in 2024 alleszins reëel, al valt moeilijk te voorspellen of, hoe en wanneer het sentiment zal keren.

Rendement en Portefeuillebeleid ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

ASR 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 heeft het Fonds 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). 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 3 participatieklassen aangeboden:

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

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer- vergoeding*	Service- vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
A	0,00%	0,00%	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 € 1.116 miljoen toegenomen tot € 3.864 miljoen.

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAAF - A	Rendement benchmark
2024	3.851.784	31,29%	32,90%
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 €	01-01-2024 t/m 31-12-2024	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	1,54	1,43	1,18	0,65
Waardeveranderingen	34,80	19,59	-19,42	17,80
Kosten	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultaat na belastingen	36,34	21,02	-18,24	18,45

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

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAAF - C	Rendement benchmark
2024	1.647	30,73%	32,90%
2023*	685	15,87%	16,05%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2024 t/m 31-12-2024	31-01-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,75	0,46
Waardeveranderingen	16,99	6,85
Kosten	-0,17	-0,13
Resultaat na belastingen	17,57	7,18

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

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

	Fondsvermogen (x € 1.000)	Rendement AAAF - X	Rendement benchmark
2024	10.534	29,62%	32,90%
2023*	8.450	11,10%	11,40%

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

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2024 t/m 31-12-2024	24-04-2023 t/m 31-12-2023
Inkomsten	0,76	0,39
Waardeveranderingen	17,14	7,93
Kosten	-0,74	-0,41
Resultaat na belastingen	17,16	7,91

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

Ondanks dat Amerikaanse aandelen over 2023 meer dan 22% totaalrendement behaalden, versloeg 2024 het voorgaande jaar met een totaalrendement van maar liefst 32,9% op de MSCI USA Total Net Return EUR index. ASR Amerikaanse Aandelen Fonds klasse A bleef hier met 31,3% op achter. De participatieklassen C en X behaalden respectievelijk rendementen van 30,7% en 29,6%.

Door de relatief sterke economische indicatoren in de VS waarbij de inflatie onder controle bleef, konden aandelenbeleggers gedurende het jaar onder gunstige macro-economische omstandigheden voorsorteren op een nieuwe cyclus van renteverlagingen van de Federal Reserve, welke uiteindelijk in september plaatsvond met ook nog eens een grotere verlaging dan verwacht. Daarnaast bleef het enthousiasme over de ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie – een van de belangrijkste aanjagers van de hoge rendementen in 2023 – overeind. Tot slot kon de presidentsverkiezing van Donald Trump op de steun van de aandelenmarkten rekenen.

Het aandelenjaar kenmerkte zich met een momentum-gedreven markt, waarbij het rendement sterk was geconcentreerd in een beperkt aantal aandelen: de *Magnificent 7*, bestaande uit Tesla, Alphabet, Amazon.com, Meta Platforms, Microsoft, Apple en Nvidia. De prestaties van deze groeigerichte aandelen binnen cyclische sectoren staken sterk af ten opzichte van de veel zwakkere prestaties van defensieve aandelen zoals aandelen met een beperktere beweeglijkheid en aandelen uit defensieve sectoren. De best presterende sectoren waren dan ook de sectoren Communicatiediensten met daarin verschillende grote internetondernemingen, Informatietechnologie, Financiële Dienstverlening en Duurzame Consumentengoederen. De sectoren Basisindustrie, Gezondheidszorg, Vastgoed en Energie waren relatieve achterblijvers.

De hoogste relatieve bijdrage aan de prestaties van het Fonds kwam van Broadcom, welke wij in de eerste maand van het jaar hadden aangekocht als fundamentele positie in onze LTSQ-portefeuille. Deze chipfabrikant met een zeer sterke concurrentiepositie in zeer geavanceerde netwerk- en communicatiechips profiteerde van de groeiende vraag naar chips voor datacenters als gevolg van investeringen in kunstmatige intelligentie. Ook de nieuwe fundamentele positie in Apple droeg positief bij aan het relatieve rendement. Naast meevallende resultaten uit China – wat een keerpunt was in het sentiment onder beleggers in het aandeel – speelde hierbij ook de ontwikkelingen op het gebied van kunstmatige intelligentie een belangrijke rol. De fundamentele LTSQ-positie in Hamilton Lane profiteerde van een verhoogde deal-activiteit en een lagere rente. Het aandeel in het beleggingsplatform voor alternatieve beleggingen kreeg nog eens de wind in de rug bij de verkiezing van Trump, waardoor beleggers voorsorteerden op een versoepeling van regelgeving voor de financiële dienstverlening. Na een forse stijging hebben wij winst genomen op deze positie. De overwogen positie in het aandeel van grondbezitter Texas Pacific Land profiteerde van een toenemende vraag naar land voor datacenters in Texas, waar de energieprijis laag is. Verder droeg het uitgesloten Boeing positief bij. De producent van vliegtuigen werd geplaagd door aanhoudende technische problemen bij vliegtuigen, gevolgd door stakingen van personeel.

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

Broadcom	0,26
Apple	0,26
Boeing	0,21
Texas Pacific Land	0,20
Hamilton Lane	0,17

De meest negatieve relatieve bijdrage aan het rendement kwam van de onderwogen positie in Nvidia. Dit zwaargewicht in de index realiseerde over het jaar een totaalrendement van 189%, aangejaagd door het nog altijd grote enthousiasme onder beleggers over de vraag naar chips voor kunstmatige intelligentie. De fundamenteel overwogen positie in de LTSQ-portefeuille in Estee Lauder drukte op het rendement van het Fonds door macro-economische zwakte in China. Het management verlaagde de winstverwachting en schrapte het dividend na aanhoudend tegenvallende verkoopcijfers. Het bedrijf kondigde ook een CEO-wissel en een herstructurering aan met herinvesteringen in merk- en productinnovatie. Voor de langere termijn blijven wij positief over het aandeel waarbij we vertrouwen hebben in de merkenportefeuille van het cosmeticaconcern dat bijdraagt aan een sterke concurrentiepositie. De aandelenkoers van de LTSQ-positie in energiedienstverlener Schlumberger stond onder druk door achterblijvende investeringen door olie- en gasproducenten als gevolg van een dalende olieprijs. Ook de LTSQ-positie in SolarEdge, producent van technologie als omvormers, droeg in negatieve zin bij aan het rendement. Het bedrijf kreeg een aanhoudend zwakke vraag naar zonnepanelen bij hoge voorraden door lagere energieprijzen in combinatie met het verlagen van subsidies voor de kiezen. Voorlopig zien we nog geen verbetering en hebben we de positie verkocht. De fundamenteel overwogen LTSQ-positie in Adobe droeg negatief bij door gemengde cijferpublicaties gedurende het jaar. Beleggers vragen zich af of de investeringen die de ontwikkelaar van creatieve software doet in kunstmatige intelligentie zich wel voldoende uitbetalen. Wij hebben vertrouwen in het behoud van de sterke concurrentiepositie van Adobe en dat de onderneming zijn groeiprofiel kan blijven behouden, waarbij wij realistisch blijven over de AI-tools die Adobe aanbiedt. In combinatie met de aantrekkelijke waardering blijven wij positief over het aandeel.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement over 2024 (in procentpunten):

Nvidia	-0,43
Estee Lauder Companies	-0,39
Schlumberger	-0,36
SolarEdge Technologies	-0,32
Adobe	-0,29

Gedurende het jaar zijn 7 nieuwe posities toegevoegd en 9 posities verkocht in de LTSQ portefeuille. Nieuw toegevoegd zijn de posities in Broadcom, Pepsico, Apple, Netflix, Constellation Software, TJX en O'Reilly. We hebben afscheid genomen van Texas Instruments, Constellation Brands, Hasbro, Walt Disney, IFF, SolarEdge Technologies, Aptiv, Beckton Dickinson en Johnson & Johnson. Per 31 december 2024 bestond de LTSQ portefeuille uit 42 duurzame kwaliteitsbedrijven.

Risicobeheer

Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbewegingen 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 koersbewegingen 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	
	31-12-2024	31-12-2023
Informatietechnologie	32,6%	29,0%
Financiële dienstverlening	14,0%	13,6%
Duurzame consumptiegoederen	10,9%	9,9%
Gezondheidszorg	10,7%	13,4%
Communicatiediensten	9,8%	8,9%
Industrie	7,7%	8,3%
Overige	14,3%	16,9%

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
	(%)	(%)	(%)
	31-12-2024	31-12-2024	31-12-2024
Totaal	23,3	23,0	0,3
Fundamenteel	1,1	0,3	0,8
Markt / Stijl	13,1	13,3	-0,2
Regio	4,7	4,9	-0,2
FX	4,4	4,5	-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 2024 en het effect van dit scenario op jaarbasis.

Scenario's voor de beleggingsportefeuille	Winst- en verliesrekening	Winst- en verliesrekening
	(%)	(EUR x 1.000)
	31-12-2024	31-12-2024
Volatility shock	-15,61%	-602.844
S & P shock	-40,59%	-1.567.934
FTSE World shock	-38,35%	-1.481.412
Nikkei shock	-7,44%	-287.253
Euro Stoxx shock	-14,24%	-550.140

-
- Volatiliteitsschok: 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 2024 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, 31 maart 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.
Namens ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

De directie,

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

Jaarrekening 2024

ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Balans

Balans per 31 december 2024 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	31-12-2024	31-12-2023	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	3.849.774	2.741.308	
Som der beleggingen	3.849.774	2.741.308	1
Vorderingen	4.180	3.615	2
Overige activa			
Liquide middelen	10.022	3.295	3
Kortlopende schulden	-11	-7	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden	14.191	6.903	
Activa min kortlopende schulden	3.863.965	2.748.211	
Geplaatst participatiekapitaal	2.434.832	2.232.632	
Overige reserves	515.579	5.803	
Onverdeeld resultaat	913.554	509.776	
Totaal fondsvermogen	3.863.965	2.748.211	5

Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	38.701	34.601	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	88.494	40.408	7
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	786.583	435.141	7
Som der bedrijfsopbrengsten	913.778	510.150	
Beheervergoeding	-103	-208	
Servicevergoeding	-5	-53	
Interestlasten	-116	-113	
Som der bedrijfslasten	-224	-374	8
Resultaat na belastingen	913.554	509.776	

Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 (x € 1.000)

Kasstroomoverzicht	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	913.554	509.776	
Waardeverandering van beleggingen	-875.562	-475.711	1
Aankopen van beleggingen (-)	-1.036.050	-467.560	1
Verkopen van beleggingen (+)	803.146	495.207	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-565	-489	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	4	-39	4
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	-195.473	61.184	
Uitgifte participaties	657.937	448.522	5
Inkoop participaties	-455.737	-512.154	5
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	202.200	-63.632	
Mutatie liquide middelen	6.727	-2.448	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	3.295	5.743	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	10.022	3.295	3
Mutatie liquide middelen	6.727	-2.448	

Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

Algemeen

ASR 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 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 31 maart 2025 de jaarrekening opgemaakt.

Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het jaarverslag loopt van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024. De gegevens over de periode 1 januari 2023 tot en met 31 december 2023 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 2024 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 31-12-2024 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024 (x € 1.000)
USD	3.943.181	1,03550	3.807.997
CAD	62.216	1,48925	41.777

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 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 waardevermindervingsverliezen. 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 Informatiememorandums, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister;
- De kosten voor 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. 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	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	3.849.774	2.741.308

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

Beleggingen	2024	2023
Stand begin verslagperiode	2.741.308	2.293.244
Aankopen	1.036.050	467.560
Verkopen	-803.146	-495.207
Waardeverandering	875.562	475.711
Stand eind verslagperiode	3.849.774	2.741.308

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 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	31-12-2024	31-12-2023
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	1	1.958
Nog te ontvangen dividend	2.138	948
Terugvorderbare dividendbelasting	906	621
Te vorderen op participanten wegens toetreding	1.135	10
Overige vorderingen	-	78
Stand eind verslagperiode	4.180	3.615

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	31-12-2024	31-12-2023
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-11	-7
Stand eind verslagperiode	-11	-7

5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Fondsvermogen (x € 1.000)	3.851.784	2.739.076	2.027.624
Aantal participaties (x 1.000)	25.264	23.588	21.320
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	152,46	116,12	95,10

Meerjarenoverzicht ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse C

Intrinsieke waarde	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.647	685
Aantal participaties (x 1.000)	22	12
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	74,76	57,18

Meerjarenoverzicht ASR Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse X

Intrinsieke waarde	31-12-2024	31-12-2023
Fondsvermogen (x € 1.000)	10.534	8.450
Aantal participaties (x 1.000)	141	146
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	75,07	57,91

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	2.232.632	2.296.264
Geplaatst gedurende de verslagperiode	657.937	448.522
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-455.737	-512.154
Stand eind verslagperiode	2.434.832	2.232.632

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

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2024	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2024
AAAF - A	23.588	5.057	-3.381	25.264
AAAF - C	12	14	-4	22
AAAF - X	146	11	-16	141
Totaal	23.746	5.082	-3.401	25.427

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

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

Overige reserves	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	5.803	438.098
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	509.776	-432.295
Stand eind verslagperiode	515.579	5.803

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand begin verslagperiode	509.776	-432.295
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-509.776	432.295
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	913.554	509.776
Stand eind verslagperiode	913.554	509.776

6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Dividend	37.505	33.454
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	1.075	853
Overige rentevergoedingen	95	210
Overige vergoedingen en opbrengsten	26	84
Totaal	38.701	34.601

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	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)
Aandelen	116.662	-28.293	57.814	-17.385
Valuta	847	-237	388	-247
Liquide middelen	-	-485	-246	84
Totaal	117.509	-29.015	57.956	-17.548

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (positief)	01-01-2024 t/m 31-12-2024 (negatief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (positief)	01-01-2023 t/m 31-12-2023 (negatief)
Aandelen	932.501	-145.922	616.904	-181.763
Valuta	4	-	-	-
Totaal	932.505	-145.922	616.904	-181.763

8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-103	-208
Servicevergoeding	-5	-53
Interestlasten	-116	-113
Totaal	-224	-374

Lopende Kosten Factor (LKF)

	Informatie- memorandum	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Participatieklasse A	0,00%	0,00%	0,00%
Participatieklasse C*	0,25%	0,25%	0,25%
Participatieklasse X**	1,10%	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)

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
ASR Amerikaanse Aandelen Fonds	21,32%	0,08%

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.

De lage POF in 2023 is met name het gevolg van de uitfasering van ASR Fonds Sicav, waarbij uitreding heeft plaatsgevonden in participatieklasse B en tegelijkertijd toetreding – middels doorbelegging van de ASR Beleggingsmixfondsen – in participatieklasse A.

Transacties met verbonden partijen

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

- ASR Vermogensbeheer N.V. is de beheerder van het Fonds en brengt beheervergoeding en servicevergoeding in rekening (zie noot 8);
- De directie van ASR Vermogensbeheer N.V. heeft geen participaties in het Fonds;
- De participanten van het Fonds bestaan uit de volgende verbonden partijen (zowel groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. als beleggingsfondsen die onder beheer van ASR Vermogensbeheer N.V. staan):

Participanten (x € 1.000)	31-12-2024	31-12-2023
ASR Beleggingsmixfondsen ABC	22.241	23.496
ASR Beleggingsmixfondsen E	71.911	68.409
ASR Beleggingsmixfondsen F	62.934	58.578
ASR Beleggingsmixfondsen G	432.963	398.620
ASR Beleggingsmixfondsen H	31.128	27.664
ASR Pensioen Mixfondsen Defensief	125.614	107.375
ASR Pensioen Mixfondsen Neutraal	2.649.973	1.818.345
ASR Pensioen Mixfondsen Offensief	223.257	139.891
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	3.740	2.773
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	15.219	11.244
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	20.689	14.360
ASR Levensverzekering N.V.	63.533	62.472
AEGON Levensverzekering N.V.	120.803	-
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	12.180	9.135
Totaal	3.856.185	2.742.362

Participanten (in aantal participaties)	31-12-2024	31-12-2023
ASR Beleggingsmixfondsen ABC	145.879	202.335
ASR Beleggingsmixfondsen E	471.665	589.110
ASR Beleggingsmixfondsen F	412.787	504.447
ASR Beleggingsmixfondsen G	2.839.816	3.432.752
ASR Beleggingsmixfondsen H	204.171	238.233
ASR Pensioen Mixfondsen Defensief	823.906	924.667
ASR Pensioen Mixfondsen Neutraal	17.381.243	15.658.824
ASR Pensioen Mixfondsen Offensief	1.464.347	1.204.683
ASR Vooruit Mixfondsen Defensief	24.531	23.876
ASR Vooruit Mixfondsen Neutraal	99.819	96.829
ASR Vooruit Mixfondsen Offensief	135.699	123.662
ASR Levensverzekering N.V.	416.716	537.986
AEGON Levensverzekering N.V.	792.345	-
ASR Levensverzekering N.V. - Polishouders	162.350	157.885
Totaal	25.375.274	23.695.289

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, 31 maart 2025

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

De directie,

De heer P. Klijnsmit (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

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

Overige gegevens

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de algemene vergadering en de beheerder van ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2024 van ASR 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 Amerikaanse Aandelen Fonds per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024, 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 2024;
2. de winst-en-verliesrekening over 2024; 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 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.

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. 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 beheerder 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 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 het fonds 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 activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of het fonds haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

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 activiteiten 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, 31 maart 2025
KPMG Accountants N.V.

G.J. Hoeve RA

Bijlagen

Bijlage 1 Specificatie van de beleggingen

(Marktwaaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
Apple Inc	Equity	US	USD	1.243.538	250,42	300.731
Microsoft Corp	Equity	US	USD	593.728	421,50	241.677
NVIDIA Corp	Equity	US	USD	1.809.807	134,29	234.707
Amazon.com Inc	Equity	US	USD	780.446	219,39	165.352
Alphabet Inc	Equity	US	USD	658.917	189,30	120.457
Broadcom Inc	Equity	US	USD	396.909	231,84	88.865
Meta Platforms Inc	Equity	US	USD	132.475	585,51	74.906
JPMorgan Chase & Co	Equity	US	USD	302.826	239,71	70.102
Tesla Inc	Equity	US	USD	164.141	403,84	64.014
Eli Lilly & Co	Equity	US	USD	85.321	772,00	63.610
Visa Inc	Equity	US	USD	195.016	316,04	59.520
Alphabet Inc	Equity	US	USD	303.024	190,44	55.729
UnitedHealth Group Inc	Equity	US	USD	104.422	505,86	51.012
Costco Wholesale Corp	Equity	US	USD	51.056	916,27	45.177
Netflix Inc	Equity	US	USD	51.603	891,32	44.418
S&P Global Inc	Equity	US	USD	73.824	498,03	35.506
Accenture PLC	Equity	IE	USD	101.603	351,79	34.518
PepsiCo Inc	Equity	US	USD	224.815	152,06	33.013
Thermo Fisher Scientific Inc	Equity	US	USD	62.567	520,23	31.433
Adobe Inc	Equity	US	USD	73.146	444,68	31.411
Mastercard Inc	Equity	US	USD	59.683	526,57	30.350
Trane Technologies PLC	Equity	IE	USD	80.469	369,35	28.702
Chubb Ltd	Equity	CH	USD	105.837	276,30	28.240
Berkshire Hathaway Inc	Equity	US	USD	63.556	453,28	27.821
TJX Cos Inc/The	Equity	US	USD	236.851	120,81	27.633
Applied Materials Inc	Equity	US	USD	172.080	162,63	27.026
Schlumberger NV	Equity	US	USD	728.018	38,34	26.955
Procter & Gamble Co/The	Equity	US	USD	162.255	167,65	26.269
Danaher Corp	Equity	US	USD	105.015	229,55	23.280
Home Depot Inc/The	Equity	US	USD	61.585	388,99	23.135
Ecolab Inc	Equity	US	USD	100.516	234,32	22.745
T-Mobile US Inc	Equity	US	USD	105.088	220,73	22.401
NIKE Inc	Equity	US	USD	299.627	75,67	21.895
Salesforce Inc	Equity	US	USD	62.760	334,33	20.263
American Tower Corp	Equity	US	USD	112.956	183,41	20.007
Bank of America Corp	Equity	US	USD	460.141	43,95	19.530
PPG Industries Inc	Equity	US	USD	162.065	119,45	18.695
AbbVie Inc	Equity	US	USD	107.616	177,70	18.468
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	153.185	124,49	18.416
Johnson & Johnson	Equity	US	USD	130.797	144,62	18.267
International Business Machine	Equity	US	USD	82.100	219,83	17.429
Oracle Corp	Equity	US	USD	107.152	166,64	17.244
IQVIA Holdings Inc	Equity	US	USD	90.576	196,51	17.189
Broadridge Financial Solutions	Equity	US	USD	76.045	226,09	16.604
Merck & Co Inc	Equity	US	USD	165.317	99,48	15.882
Arthur J Gallagher & Co	Equity	US	USD	56.579	283,85	15.509
ServiceNow Inc	Equity	US	USD	15.085	1060,12	15.444
HEICO Corp	Equity	US	USD	67.189	237,74	15.426
Cisco Systems Inc	Equity	US	USD	263.869	59,20	15.086
Coca-Cola Co/The	Equity	US	USD	249.899	62,26	15.025
Estee Lauder Cos Inc/The	Equity	US	USD	206.438	74,98	14.948
IDEX Corp	Equity	US	USD	73.069	209,29	14.768
O'Reilly Automotive Inc	Equity	US	USD	12.866	1185,80	14.733
Intercontinental Exchange Inc	Equity	US	USD	102.213	149,01	14.709
CDW Corp/DE	Equity	US	USD	86.568	174,04	14.550
American Express Co	Equity	US	USD	50.369	296,79	14.437
Elanco Animal Health Inc	Equity	US	USD	1.231.089	12,11	14.397
Toronto-Dominion Bank/The	Equity	CA	CAD	279.330	76,53	14.354
Constellation Software Inc/Can	Equity	CA	CAD	4.632	4444,91	13.825
Morgan Stanley	Equity	US	USD	113.653	125,72	13.799
Brookfield Renewable Corp	Equity	CA	CAD	509.045	39,78	13.597
Abbott Laboratories	Equity	US	USD	122.958	113,11	13.431
McDonald's Corp	Equity	US	USD	47.409	289,89	13.272
Intuit Inc	Equity	US	USD	21.787	628,50	13.224
Walt Disney Co/The	Equity	US	USD	117.845	111,35	12.672
Goldman Sachs Group Inc/The	Equity	US	USD	22.312	572,62	12.338
Caterpillar Inc	Equity	US	USD	34.815	362,76	12.197

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
Wells Fargo & Co	Equity	US	USD	179.362	70,24	12.166
Advanced Micro Devices Inc	Equity	US	USD	103.962	120,79	12.127
Booking Holdings Inc	Equity	US	USD	2.513	4968,42	12.058
Lowe's Cos Inc	Equity	US	USD	46.755	246,80	11.144
Comcast Corp	Equity	US	USD	305.705	37,53	11.080
Parker-Hannifin Corp	Equity	US	USD	17.944	636,03	11.022
Williams Cos Inc/The	Equity	US	USD	209.413	54,12	10.945
NextEra Energy Inc	Equity	US	USD	155.101	71,69	10.738
Progressive Corp/The	Equity	US	USD	45.908	239,61	10.623
Texas Instruments Inc	Equity	US	USD	58.398	187,51	10.575
Marsh & McLennan Cos Inc	Equity	US	USD	50.949	212,41	10.451
Automatic Data Processing Inc	Equity	US	USD	34.768	292,73	9.829
Verizon Communications Inc	Equity	US	USD	252.699	39,99	9.759
Baker Hughes Co	Equity	US	USD	238.733	41,02	9.457
AT&T Inc	Equity	US	USD	430.037	22,77	9.456
Citigroup Inc	Equity	US	USD	137.903	70,39	9.374
Targa Resources Corp	Equity	US	USD	53.287	178,50	9.186
Eaton Corp PLC	Equity	US	USD	28.587	331,87	9.162
Pfizer Inc	Equity	US	USD	355.307	26,53	9.103
Linde PLC	Equity	US	USD	22.429	418,67	9.068
Howmet Aerospace Inc	Equity	US	USD	85.562	109,37	9.037
Amgen Inc	Equity	US	USD	34.910	260,64	8.787
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	100.024	89,32	8.628
Sherwin-Williams Co/The	Equity	US	USD	25.454	339,93	8.356
Arista Networks Inc	Equity	US	USD	77.652	110,53	8.289
Halliburton Co	Equity	US	USD	314.810	27,19	8.266
QUALCOMM Inc	Equity	US	USD	54.698	153,62	8.115
Equinix Inc	Equity	US	USD	8.763	942,89	7.979
Texas Pacific Land Corp	Equity	US	USD	7.418	1105,96	7.923
Stanley Black & Decker Inc	Equity	US	USD	101.963	80,29	7.906
Edison International	Equity	US	USD	102.209	79,84	7.881
WW Grainger Inc	Equity	US	USD	7.719	1054,05	7.857
Palantir Technologies Inc	Equity	US	USD	106.983	75,63	7.814
Bristol-Myers Squibb Co	Equity	US	USD	142.070	56,56	7.760
Uber Technologies Inc	Equity	US	USD	130.949	60,32	7.628
Illinois Tool Works Inc	Equity	US	USD	30.909	253,56	7.569
Eversource Energy	Equity	US	USD	135.740	57,43	7.528
Medtronic PLC	Equity	IE	USD	96.286	79,88	7.428
Capital One Financial Corp	Equity	US	USD	42.372	178,32	7.297
Prologis Inc	Equity	US	USD	69.648	105,70	7.109
Deere & Co	Equity	US	USD	17.158	423,70	7.021
Intuitive Surgical Inc	Equity	US	USD	13.878	521,96	6.995
Blackrock Inc	Equity	US	USD	7.058	1025,11	6.987
Chipotle Mexican Grill Inc	Equity	US	USD	119.686	60,30	6.970
Public Service Enterprise Grou	Equity	US	USD	83.989	84,49	6.853
Cummins Inc	Equity	US	USD	20.278	348,60	6.827
Johnson Controls International	Equity	US	USD	88.966	78,93	6.781
3M Co	Equity	US	USD	54.206	129,09	6.758
Union Pacific Corp	Equity	US	USD	30.311	228,04	6.675
Allstate Corp/The	Equity	US	USD	35.813	192,79	6.668
United Parcel Service Inc	Equity	US	USD	54.011	126,10	6.577
Digital Realty Trust Inc	Equity	US	USD	38.302	177,33	6.559
Dominion Energy Inc	Equity	US	USD	125.900	53,86	6.549
Charles Schwab Corp/The	Equity	US	USD	91.613	74,01	6.548
Synopsys Inc	Equity	US	USD	13.946	485,36	6.537
PACCAR Inc	Equity	US	USD	64.955	104,02	6.525
Autodesk Inc	Equity	US	USD	22.722	295,57	6.486
Iron Mountain Inc	Equity	US	USD	63.677	105,11	6.464
Bank of New York Mellon Corp/T	Equity	US	USD	86.457	76,83	6.415
Travelers Cos Inc/The	Equity	US	USD	27.443	240,89	6.384
Vertex Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	16.373	402,70	6.367
Kroger Co/The	Equity	US	USD	103.530	61,15	6.114
Hilton Worldwide Holdings Inc	Equity	US	USD	23.572	247,16	5.626
Cigna Group/The	Equity	US	USD	21.004	276,14	5.601
CBRE Group Inc	Equity	US	USD	44.133	131,29	5.596
Target Corp	Equity	US	USD	42.592	135,18	5.560
Intel Corp	Equity	US	USD	284.261	20,05	5.504
Elevance Health Inc	Equity	US	USD	15.324	368,90	5.459
Sempra	Equity	US	USD	64.007	87,72	5.422
Aflac Inc	Equity	US	USD	53.965	103,44	5.391
Palo Alto Networks Inc	Equity	US	USD	30.526	181,96	5.364
PNC Financial Services Group I	Equity	US	USD	28.123	192,85	5.238

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
FedEx Corp	Equity	US	USD	19.126	281,33	5.196
Consolidated Edison Inc	Equity	US	USD	59.452	89,23	5.123
Micron Technology Inc	Equity	US	USD	62.495	84,16	5.079
Gilead Sciences Inc	Equity	US	USD	56.854	92,37	5.072
PayPal Holdings Inc	Equity	US	USD	61.369	85,35	5.058
Prudential Financial Inc	Equity	US	USD	44.066	118,53	5.044
State Street Corp	Equity	US	USD	53.028	98,15	5.026
Lam Research Corp	Equity	US	USD	71.176	72,23	4.965
Colgate-Palmolive Co	Equity	US	USD	56.487	90,91	4.959
McKesson Corp	Equity	US	USD	8.986	569,91	4.946
Dover Corp	Equity	US	USD	27.213	187,60	4.930
Archer-Daniels-Midland Co	Equity	US	USD	100.692	50,52	4.913
Rockwell Automation Inc	Equity	US	USD	17.702	285,79	4.886
United Rentals Inc	Equity	US	USD	7.179	704,44	4.884
Verisk Analytics Inc	Equity	US	USD	18.285	275,43	4.864
Lennox International Inc	Equity	US	USD	8.265	609,30	4.863
Marvell Technology Inc	Equity	US	USD	44.980	110,45	4.798
Analog Devices Inc	Equity	US	USD	22.964	212,46	4.712
Kenvue Inc	Equity	US	USD	227.566	21,35	4.692
Agilent Technologies Inc	Equity	US	USD	35.703	134,34	4.632
Simon Property Group Inc	Equity	US	USD	27.467	172,21	4.568
GE Vernova Inc	Equity	US	USD	14.328	328,93	4.551
Starbucks Corp	Equity	US	USD	50.170	91,25	4.421
Becton Dickinson & Co	Equity	US	USD	20.141	226,87	4.413
Steel Dynamics Inc	Equity	US	USD	39.458	114,07	4.347
Sysco Corp	Equity	US	USD	57.568	76,46	4.251
Workday Inc	Equity	US	USD	17.050	258,03	4.249
Mondelez International Inc	Equity	US	USD	73.308	59,73	4.229
US Bancorp	Equity	US	USD	90.944	47,83	4.201
American International Group I	Equity	US	USD	59.454	72,80	4.180
Hartford Financial Services Gr	Equity	US	USD	39.216	109,40	4.143
Bunge Global SA	Equity	US	USD	55.082	77,76	4.136
MercadoLibre Inc	Equity	UY	USD	2.491	1700,44	4.091
Freeport-McMoRan Inc	Equity	US	USD	110.317	38,08	4.057
AvalonBay Communities Inc	Equity	US	USD	19.074	219,97	4.052
Stryker Corp	Equity	US	USD	11.594	360,05	4.031
First Solar Inc	Equity	US	USD	23.670	176,24	4.029
Emerson Electric Co	Equity	US	USD	33.443	123,93	4.003
CMS Energy Corp	Equity	US	USD	61.992	66,65	3.990
Arch Capital Group Ltd	Equity	BM	USD	43.376	92,35	3.868
Blackstone Inc	Equity	US	USD	22.957	172,42	3.823
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.520	712,33	3.797
Edwards Lifesciences Corp	Equity	US	USD	53.040	74,03	3.792
Cardinal Health Inc	Equity	US	USD	33.098	118,27	3.780
Waters Corp	Equity	US	USD	10.415	370,98	3.731
Exelon Corp	Equity	US	USD	101.211	37,64	3.679
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	32.470	116,02	3.638
Waste Management Inc	Equity	US	USD	18.249	201,79	3.556
Air Products and Chemicals Inc	Equity	US	USD	12.679	290,04	3.551
Nucor Corp	Equity	US	USD	31.446	116,71	3.544
General Motors Co	Equity	US	USD	68.365	53,27	3.517
CVS Health Corp	Equity	US	USD	81.013	44,89	3.512
Owens Corning	Equity	US	USD	21.114	170,32	3.473
Molson Coors Beverage Co	Equity	US	USD	62.500	57,32	3.460
Cognizant Technology Solutions	Equity	US	USD	46.226	76,90	3.433
Newmont Corp	Equity	US	USD	94.967	37,22	3.413
Axon Enterprise Inc	Equity	US	USD	5.903	594,32	3.388
General Mills Inc	Equity	US	USD	53.723	63,77	3.308
Lululemon Athletica Inc	Equity	CA	USD	8.883	382,41	3.280
Royal Caribbean Cruises Ltd	Equity	US	USD	14.586	230,69	3.249
Mettler-Toledo International I	Equity	US	USD	2.730	1223,68	3.226
Welltower Inc	Equity	US	USD	26.230	126,03	3.192
Airbnb Inc	Equity	US	USD	24.744	131,41	3.140
AppLovin Corp	Equity	US	USD	10.012	323,83	3.131
HP Inc	Equity	US	USD	97.131	32,63	3.061
eBay Inc	Equity	US	USD	51.047	61,95	3.054
Northern Trust Corp	Equity	US	USD	30.751	102,50	3.044
Hewlett Packard Enterprise Co	Equity	US	USD	146.707	21,35	3.025
Regions Financial Corp	Equity	US	USD	128.717	23,52	2.924
Moody's Corp	Equity	US	USD	6.386	473,37	2.919
Aon PLC	Equity	US	USD	8.403	359,16	2.915

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
Huntington Bancshares Inc/OH	Equity	US	USD	185.083	16,27	2.908
Westinghouse Air Brake Technol	Equity	US	USD	15.876	189,59	2.907
Motorola Solutions Inc	Equity	US	USD	6.490	462,23	2.897
Kimberly-Clark Corp	Equity	US	USD	22.704	131,04	2.873
HCA Healthcare Inc	Equity	US	USD	9.892	300,15	2.867
ON Semiconductor Corp	Equity	US	USD	47.002	63,05	2.862
Keurig Dr Pepper Inc	Equity	US	USD	91.919	32,12	2.851
Crowdstrike Holdings Inc	Equity	US	USD	8.516	342,16	2.814
Hologic Inc	Equity	US	USD	40.355	72,09	2.809
Apollo Global Management Inc	Equity	US	USD	17.444	165,16	2.782
Waste Connections Inc	Equity	CA	USD	16.635	171,58	2.756
Cencora Inc	Equity	US	USD	12.697	224,68	2.755
Ameriprise Financial Inc	Equity	US	USD	5.349	532,43	2.750
Kellanova	Equity	US	USD	34.689	80,97	2.712
Ingersoll Rand Inc	Equity	US	USD	30.465	90,46	2.661
Keysight Technologies Inc	Equity	US	USD	17.049	160,63	2.645
Truist Financial Corp	Equity	US	USD	62.780	43,38	2.630
CSX Corp	Equity	US	USD	83.366	32,27	2.598
Tractor Supply Co	Equity	US	USD	50.175	53,06	2.571
CH Robinson Worldwide Inc	Equity	US	USD	25.732	103,32	2.567
Norfolk Southern Corp	Equity	US	USD	11.261	234,70	2.552
Fiserv Inc	Equity	US	USD	12.810	205,42	2.541
AutoZone Inc	Equity	US	USD	818	3202,00	2.529
Dell Technologies Inc	Equity	US	USD	22.624	115,24	2.518
Fortinet Inc	Equity	US	USD	27.030	94,48	2.466
MicroStrategy Inc	Equity	US	USD	8.804	289,62	2.462
Dow Inc	Equity	US	USD	61.899	40,13	2.399
Fastenal Co	Equity	US	USD	34.459	71,91	2.393
Fortive Corp	Equity	US	USD	32.246	75,00	2.336
International Flavors & Fragra	Equity	US	USD	28.388	84,55	2.318
Atlassian Corp	Equity	AU	USD	9.722	243,38	2.285
Zoetis Inc	Equity	US	USD	14.486	162,93	2.279
Yum! Brands Inc	Equity	US	USD	17.580	134,16	2.278
Ventas Inc	Equity	US	USD	39.817	58,89	2.264
DoorDash Inc	Equity	US	USD	13.977	167,75	2.264
Expeditors International of Wa	Equity	US	USD	21.119	110,77	2.259
Cboe Global Markets Inc	Equity	US	USD	11.957	195,40	2.256
McCormick & Co Inc/MD	Equity	US	USD	29.786	76,24	2.193
Omnicom Group Inc	Equity	US	USD	25.777	86,04	2.142
Trade Desk Inc/The	Equity	US	USD	18.813	117,53	2.135
Hershey Co/The	Equity	US	USD	13.004	169,35	2.127
CME Group Inc	Equity	US	USD	9.432	232,23	2.115
BXP Inc	Equity	US	USD	29.184	74,36	2.096
Republic Services Inc	Equity	US	USD	10.752	201,18	2.089
Humana Inc	Equity	US	USD	8.519	253,71	2.087
Cadence Design Systems Inc	Equity	US	USD	7.123	300,46	2.067
T Rowe Price Group Inc	Equity	US	USD	18.894	113,09	2.063
Healthpeak Properties Inc	Equity	US	USD	104.134	20,27	2.038
Marriott International Inc/MD	Equity	US	USD	7.558	278,94	2.036
Enphase Energy Inc	Equity	US	USD	30.545	68,68	2.026
Block Inc	Equity	US	USD	24.510	84,99	2.012
ResMed Inc	Equity	US	USD	8.977	228,69	1.983
Darden Restaurants Inc	Equity	US	USD	10.794	186,69	1.946
Church & Dwight Co Inc	Equity	US	USD	19.189	104,71	1.940
Snowflake Inc	Equity	US	USD	12.884	154,41	1.921
Discover Financial Services	Equity	US	USD	11.427	173,23	1.912
CF Industries Holdings Inc	Equity	US	USD	23.183	85,32	1.910
Fidelity National Information	Equity	US	USD	24.310	80,77	1.896
HEICO Corp	Equity	US	USD	9.973	186,08	1.792
West Pharmaceutical Services I	Equity	US	USD	5.649	327,56	1.787
Gen Digital Inc	Equity	US	USD	66.861	27,38	1.768
Charter Communications Inc	Equity	US	USD	5.333	342,77	1.765
Dollar General Corp	Equity	US	USD	23.763	75,82	1.740
Host Hotels & Resorts Inc	Equity	US	USD	101.967	17,52	1.725
Fifth Third Bancorp	Equity	US	USD	41.843	42,28	1.708
Ford Motor Co	Equity	US	USD	178.340	9,90	1.705
Clorox Co/The	Equity	US	USD	10.185	162,41	1.597
LyondellBasell Industries NV	Equity	US	USD	22.163	74,27	1.590
HubSpot Inc	Equity	US	USD	2.339	696,77	1.574
Paychex Inc	Equity	US	USD	11.493	140,22	1.556
Amphenol Corp	Equity	US	USD	22.954	69,45	1.540
Ross Stores Inc	Equity	US	USD	10.361	151,27	1.514

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwarde 31-12-2024
Dollar Tree Inc	Equity	US	USD	20.844	74,94	1.508
Willis Towers Watson PLC	Equity	GB	USD	4.878	313,24	1.476
Coinbase Global Inc	Equity	US	USD	6.115	248,30	1.466
Equity Residential	Equity	US	USD	20.715	71,76	1.436
DaVita Inc	Equity	US	USD	9.799	149,55	1.415
Liberty Media Corp-Liberty For	Equity	US	USD	15.097	92,66	1.351
TransUnion	Equity	US	USD	15.013	92,71	1.344
Zimmer Biomet Holdings Inc	Equity	US	USD	13.169	105,63	1.343
NXP Semiconductors NV	Equity	NL	USD	6.593	207,85	1.323
Electronic Arts Inc	Equity	US	USD	9.333	146,30	1.319
Alnylam Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.732	235,31	1.303
Kraft Heinz Co/The	Equity	US	USD	43.543	30,71	1.291
Rivian Automotive Inc	Equity	US	USD	100.532	13,30	1.291
J M Smucker Co/The	Equity	US	USD	11.920	110,12	1.268
Ball Corp	Equity	US	USD	23.688	55,13	1.261
Carnival Corp	Equity	US	USD	51.886	24,92	1.249
Akamai Technologies Inc	Equity	US	USD	13.345	95,65	1.233
Juniper Networks Inc	Equity	US	USD	33.102	37,45	1.197
Fair Isaac Corp	Equity	US	USD	622	1990,93	1.196
Assurant Inc	Equity	US	USD	5.797	213,22	1.194
GE HealthCare Technologies Inc	Equity	US	USD	15.359	78,18	1.160
Albemarle Corp	Equity	US	USD	13.620	86,08	1.132
Corning Inc	Equity	US	USD	24.256	47,52	1.113
Cloudflare Inc	Equity	US	USD	10.624	107,68	1.105
Baxter International Inc	Equity	US	USD	38.640	29,16	1.088
Trimble Inc	Equity	US	USD	15.792	70,66	1.078
Dexcom Inc	Equity	US	USD	14.118	77,77	1.060
KLA Corp	Equity	US	USD	1.719	630,12	1.046
Mosaic Co/The	Equity	US	USD	44.045	24,58	1.046
Veralto Corp	Equity	US	USD	10.340	101,85	1.017
Monster Beverage Corp	Equity	US	USD	19.810	52,56	1.006
Illumina Inc	Equity	US	USD	7.772	133,63	1.003
Western Digital Corp	Equity	US	USD	17.193	59,63	990
Hormel Foods Corp	Equity	US	USD	32.050	31,37	971
Aptiv PLC	Equity	IE	USD	16.591	60,48	969
ROBLOX Corp	Equity	US	USD	16.959	57,86	948
Zillow Group Inc	Equity	US	USD	13.106	74,05	937
Quest Diagnostics Inc	Equity	US	USD	6.415	150,86	935
Fox Corp	Equity	US	USD	19.882	48,58	933
Viatis Inc	Equity	US	USD	75.682	12,45	910
Carvana Co	Equity	US	USD	4.600	203,36	903
Deckers Outdoor Corp	Equity	US	USD	4.576	203,09	897
Conagra Brands Inc	Equity	US	USD	33.347	27,75	894
Best Buy Co Inc	Equity	US	USD	10.753	85,80	891
GoDaddy Inc	Equity	US	USD	4.618	197,37	880
International Paper Co	Equity	US	USD	16.887	53,82	878
Williams-Sonoma Inc	Equity	US	USD	4.882	185,18	873
Brown-Forman Corp	Equity	US	USD	23.663	37,98	868
Expedia Group Inc	Equity	US	USD	4.650	186,33	837
Take-Two Interactive Software	Equity	US	USD	4.698	184,08	835
Microchip Technology Inc	Equity	US	USD	15.045	57,35	833
Snap Inc	Equity	US	USD	77.178	10,77	803
Hyatt Hotels Corp	Equity	US	USD	5.243	156,98	795
Albertsons Cos Inc	Equity	US	USD	41.853	19,64	794
Regency Centers Corp	Equity	US	USD	11.094	73,93	792
ANSYS Inc	Equity	US	USD	2.430	337,33	792
EPAM Systems Inc	Equity	US	USD	3.489	233,82	788
Vertiv Holdings Co	Equity	US	USD	7.161	113,61	786
The Campbell's Company	Equity	US	USD	19.276	41,88	780
Okta Inc	Equity	US	USD	10.206	78,80	777
Warner Bros Discovery Inc	Equity	US	USD	74.462	10,57	760
Centene Corp	Equity	US	USD	12.897	60,58	755
Tyson Foods Inc	Equity	US	USD	13.569	57,44	753
Celanese Corp	Equity	US	USD	11.103	69,21	742
Ulta Beauty Inc	Equity	US	USD	1.748	434,93	734
Super Micro Computer Inc	Equity	US	USD	24.808	30,48	730
MetLife Inc	Equity	US	USD	9.044	81,88	715
Walgreens Boots Alliance Inc	Equity	US	USD	78.090	9,33	704
Masco Corp	Equity	US	USD	9.642	72,57	676
Insulet Corp	Equity	US	USD	2.653	261,07	669
Fox Corp	Equity	US	USD	14.717	45,74	650

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
Alexandria Real Estate Equitie	Equity	US	USD	6.737	97,55	635
Seagate Technology Holdings PL	Equity	US	USD	7.594	86,31	633
Moderna Inc	Equity	US	USD	15.738	41,58	632
Monolithic Power Systems Inc	Equity	US	USD	1.105	591,70	631
Robinhood Markets Inc	Equity	US	USD	17.359	37,26	625
Samsara Inc	Equity	US	USD	14.567	43,69	615
Datadog Inc	Equity	US	USD	4.391	142,89	606
MongoDB Inc	Equity	US	USD	2.694	232,81	606
Exact Sciences Corp	Equity	US	USD	11.066	56,19	600
Gartner Inc	Equity	US	USD	1.273	484,47	596
KKR & Co Inc	Equity	US	USD	4.055	147,91	579
VeriSign Inc	Equity	US	USD	2.856	206,96	571
KeyCorp	Equity	US	USD	33.496	17,14	554
Domino's Pizza Inc	Equity	US	USD	1.307	419,76	530
IDEXX Laboratories Inc	Equity	US	USD	1.325	413,44	529
Quanta Services Inc	Equity	US	USD	1.722	316,05	526
Pinterest Inc	Equity	US	USD	18.108	29,00	507
EMCOR Group Inc	Equity	US	USD	1.105	453,90	484
Twilio Inc	Equity	US	USD	4.532	108,08	473
Ares Management Corp	Equity	US	USD	2.754	177,03	471
Synchrony Financial	Equity	US	USD	7.354	65,00	462
DR Horton Inc	Equity	US	USD	3.206	139,82	433
Pentair PLC	Equity	GB	USD	4.451	100,64	433
Citizens Financial Group Inc	Equity	US	USD	10.208	43,76	431
Avery Dennison Corp	Equity	US	USD	2.367	187,13	428
FactSet Research Systems Inc	Equity	US	USD	914	480,28	424
Garmin Ltd	Equity	CH	USD	2.107	206,26	420
Principal Financial Group Inc	Equity	US	USD	5.587	77,41	418
Cintas Corp	Equity	US	USD	2.333	182,70	412
NetApp Inc	Equity	US	USD	3.635	116,08	407
Interpublic Group of Cos Inc/T	Equity	US	USD	14.954	28,02	405
DocuSign Inc	Equity	US	USD	4.631	89,94	402
Tradeweb Markets Inc	Equity	US	USD	3.125	130,92	395
W R Berkley Corp	Equity	US	USD	6.923	58,52	391
Copart Inc	Equity	US	USD	7.034	57,39	390
Burlington Stores Inc	Equity	US	USD	1.405	285,06	387
F5 Inc	Equity	US	USD	1.589	251,47	386
Live Nation Entertainment Inc	Equity	US	USD	3.064	129,50	383
Corpay Inc	Equity	US	USD	1.141	338,42	373
Toast Inc	Equity	US	USD	10.512	36,45	370
Raymond James Financial Inc	Equity	US	USD	2.418	155,33	363
Tyler Technologies Inc	Equity	US	USD	635	576,64	354
Atmos Energy Corp	Equity	US	USD	2.614	139,27	352
Dayforce Inc	Equity	US	USD	4.934	72,64	346
Reliance Inc	Equity	US	USD	1.319	269,26	343
RPM International Inc	Equity	US	USD	2.881	123,06	342
LPL Financial Holdings Inc	Equity	US	USD	1.085	326,51	342
Neurocrine Biosciences Inc	Equity	US	USD	2.592	136,50	342
Roku Inc	Equity	US	USD	4.734	74,34	340
Zoom Communications Inc	Equity	US	USD	4.307	81,61	339
United Therapeutics Corp	Equity	US	USD	994	352,84	339
Brown & Brown Inc	Equity	US	USD	3.432	102,02	338
Nasdaq Inc	Equity	US	USD	4.488	77,31	335
Fidelity National Financial In	Equity	US	USD	6.166	56,14	334
Kimco Realty Corp	Equity	US	USD	14.663	23,43	332
Hubbell Inc	Equity	US	USD	813	418,89	329
Southwest Airlines Co	Equity	US	USD	10.078	33,62	327
M&T Bank Corp	Equity	US	USD	1.797	188,01	326
Snap-on Inc	Equity	US	USD	993	339,48	326
Crown Holdings Inc	Equity	US	USD	4.075	82,69	325
Delta Air Lines Inc	Equity	US	USD	5.522	60,50	323
SS&C Technologies Holdings Inc	Equity	US	USD	4.392	75,78	321
Cincinnati Financial Corp	Equity	US	USD	2.310	143,70	321
AECOM	Equity	US	USD	3.092	106,82	319
News Corp	Equity	US	USD	11.971	27,54	318
Paycom Software Inc	Equity	US	USD	1.603	204,97	317
Old Dominion Freight Line Inc	Equity	US	USD	1.851	176,40	315
Everest Group Ltd	Equity	BM	USD	899	362,46	315
Jabil Inc	Equity	US	USD	2.250	143,90	313
Incyte Corp	Equity	US	USD	4.669	69,07	311
Aspen Technology Inc	Equity	US	USD	1.288	249,63	311
Zebra Technologies Corp	Equity	US	USD	820	386,22	306

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaarde 31-12-2024
CarMax Inc	Equity	US	USD	3.865	81,76	305
Dynatrace Inc	Equity	US	USD	5.805	54,35	305
Teledyne Technologies Inc	Equity	US	USD	678	464,13	304
Carlyle Group Inc/The	Equity	US	USD	6.202	50,49	302
Labcorp Holdings Inc	Equity	US	USD	1.363	229,32	302
CRH PLC	Equity	US	USD	3.373	92,52	301
AMETEK Inc	Equity	US	USD	1.711	180,26	298
Bio-Rad Laboratories Inc	Equity	US	USD	936	328,51	297
Camden Property Trust	Equity	US	USD	2.633	116,04	295
Builders FirstSource Inc	Equity	US	USD	2.125	142,93	293
UDR Inc	Equity	US	USD	6.996	43,41	293
Zscaler Inc	Equity	US	USD	1.675	180,41	292
Essex Property Trust Inc	Equity	US	USD	1.047	285,44	289
Match Group Inc	Equity	US	USD	9.108	32,71	288
Knight-Swift Transportation Ho	Equity	US	USD	5.611	53,04	287
Public Storage	Equity	US	USD	989	299,44	286
Global Payments Inc	Equity	US	USD	2.634	112,06	285
Martin Marietta Materials Inc	Equity	US	USD	571	516,50	285
MarketAxess Holdings Inc	Equity	US	USD	1.296	226,04	283
SBA Communications Corp	Equity	US	USD	1.427	203,80	281
Equity LifeStyle Properties In	Equity	US	USD	4.363	66,60	281
Allegion plc	Equity	IE	USD	2.220	130,68	280
American Financial Group Inc/O	Equity	US	USD	2.114	136,93	280
Vulcan Materials Co	Equity	US	USD	1.121	257,23	278
Equifax Inc	Equity	US	USD	1.131	254,85	278
Jack Henry & Associates Inc	Equity	US	USD	1.644	175,30	278
JB Hunt Transport Services Inc	Equity	US	USD	1.688	170,66	278
CenterPoint Energy Inc	Equity	US	USD	9.048	31,73	277
Otis Worldwide Corp	Equity	US	USD	3.087	92,61	276
CNH Industrial NV	Equity	GB	USD	25.142	11,33	275
Sun Communities Inc	Equity	US	USD	2.301	122,97	273
Extra Space Storage Inc	Equity	US	USD	1.877	149,60	271
American Homes 4 Rent	Equity	US	USD	7.486	37,42	271
Bentley Systems Inc	Equity	US	USD	5.995	46,70	270
Ferguson Enterprises Inc	Equity	US	USD	1.606	173,57	269
Veeva Systems Inc	Equity	US	USD	1.317	210,25	267
Realty Income Corp	Equity	US	USD	5.183	53,41	267
Toro Co/The	Equity	US	USD	3.368	80,10	261
Rollins Inc	Equity	US	USD	5.792	46,35	259
Cooper Cos Inc/The	Equity	US	USD	2.915	91,93	259
Revvity Inc	Equity	US	USD	2.390	111,61	258
Fortune Brands Innovations Inc	Equity	US	USD	3.899	68,33	257
Manhattan Associates Inc	Equity	US	USD	985	270,24	257
Essential Utilities Inc	Equity	US	USD	7.318	36,32	257
Roper Technologies Inc	Equity	US	USD	507	519,85	255
Watsco Inc	Equity	US	USD	556	473,89	254
Pure Storage Inc	Equity	US	USD	4.275	61,43	254
Henry Schein Inc	Equity	US	USD	3.757	69,20	251
Skyworks Solutions Inc	Equity	US	USD	2.925	88,68	250
Amcor PLC	Equity	GB	USD	27.190	9,41	247
Pool Corp	Equity	US	USD	748	340,94	246
Annaly Capital Management Inc	Equity	US	USD	13.820	18,30	244
Dick's Sporting Goods Inc	Equity	US	USD	1.100	228,84	243
Eastman Chemical Co	Equity	US	USD	2.732	91,32	241
Crown Castle Inc	Equity	US	USD	2.735	90,76	240
STERIS PLC	Equity	US	USD	1.199	205,56	238
A O Smith Corp	Equity	US	USD	3.554	68,21	234
CoStar Group Inc	Equity	US	USD	3.366	71,59	233
Constellation Brands Inc	Equity	US	USD	1.089	221,00	232
Molina Healthcare Inc	Equity	US	USD	826	291,05	232
Nordson Corp	Equity	US	USD	1.145	209,24	231
Avantor Inc	Equity	US	USD	11.274	21,07	229
BioMarin Pharmaceutical Inc	Equity	US	USD	3.592	65,73	228
Franklin Resources Inc	Equity	US	USD	11.586	20,29	227
Teleflex Inc	Equity	US	USD	1.307	177,98	225
Teradyne Inc	Equity	US	USD	1.841	125,92	224
Westlake Corp	Equity	US	USD	2.017	114,65	223
Charles River Laboratories Int	Equity	US	USD	1.246	184,60	222
LKQ Corp	Equity	US	USD	6.220	36,75	221
Genuine Parts Co	Equity	US	USD	1.885	116,76	213
Lamb Weston Holdings Inc	Equity	US	USD	3.024	66,83	195

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 31-12-2024	Marktwaaarde 31-12-2024
Entegris Inc	Equity	US	USD	2.035	99,06	195
Carlisle Cos Inc	Equity	US	USD	535	368,84	191
Qorvo Inc	Equity	US	USD	2.723	69,93	184
PTC Inc	Equity	US	USD	939	183,87	167
Bio-Techne Corp	Equity	US	USD	2.068	72,03	144
Graco Inc	Equity	US	USD	1.360	84,29	111
Biogen Inc	Equity	US	USD	497	152,92	73
Erie Indemnity Co	Equity	US	USD	94	412,23	37
Align Technology Inc	Equity	US	USD	70	208,51	14
NATIXIS_EUR/USD_02/01/2025	FX forward	NL	USD	1.179.441	0,35	4
WP Carey Inc	Equity	US	USD	65	54,48	3
Totaal beleggingen ASR Amerikaanse Aandelen Fonds						3.849.774

Bijlage 2 Periodieke toelichting in het kader van de SFDR

SFDR Annex IV

Productnaam: ASR Amerikaanse Aandelen Fonds

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 7245001N55M6IO054043

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: ____ %

☒

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

Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan was, had het een aandeel van 73,19% 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. Gezien deze ontwikkelingen kan ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'AVB') in de toekomst overwegen de definitie van duurzame beleggingen te herzien.

AVB 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?

Voor de beleggingen is het [Beleid voor Verantwoord Beleggen van AVB](#) (hierna: 'verantwoord beleggingsbeleid van AVB') van toepassing. Hierbij zijn gedurende de referentieperiode de volgende ecologische en sociale kenmerken gepromoot:

- **CO2-reductie:** 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 per 2050. Hiertoe promootte 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 financiële benchmark van het Fonds.
- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - 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 manageert 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.
 - 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). AVB hanteerde dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit de energietransitie.
 - Het Fonds promoot een hoger gewogen gemiddelde ESG-score dan die van de benchmark van het Fonds.
- **Uitsluitingen:**
 - Ondernemingen die niet vallen binnen de beleggingsrestricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB worden uitgesloten. AVB publiceert een lijst van uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - AVB sluit ondernemingen in bepaalde sectoren uit. Gedurende 2024 paste AVB de volgende limietwaarden in haar verantwoord beleggingsbeleid toe:
 - Ondernemingen met activiteiten in controversiële wapens zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen die meer dan 50% van de omzet uit kernenergie genereren, zijn uitgesloten.
 - Ondernemingen met activiteiten in de gok- en tabaksindustrie zijn uitgesloten.
 - AVB heeft een exit strategie ten aanzien van ondernemingen in de fossiele brandstofsector. Ondernemingen met activiteiten in de mijnbouw en de productie van thermische kolen zijn uitgesloten; ondernemingen die meer dan 5% van hun omzet uit onconventionele olie en gas (zoals schaliegas) zijn uitgesloten. Ondernemingen die meer dan 20% van hun omzet uit kolengestookte energieproductie genereren, zijn uitgesloten. Voor meer informatie, zie het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
 - AVB sluit ondernemingen uit die de principes van de UN Global Compact ernstig schenden.
- **Actief aandeelhouderschap:** Het Fonds promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.

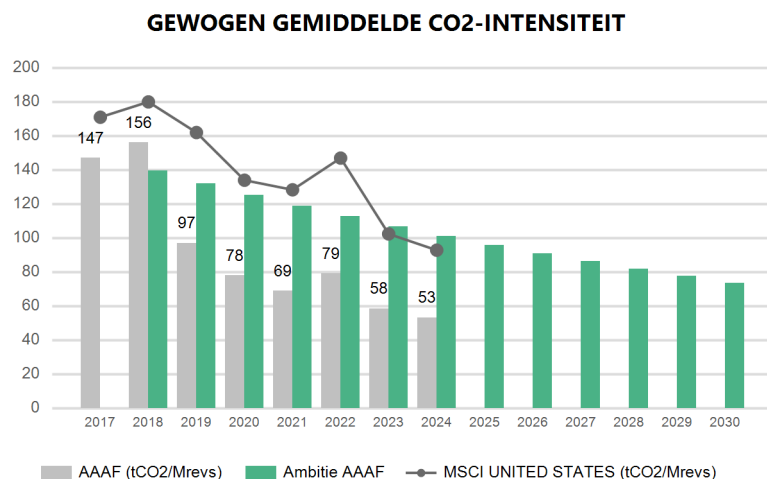
Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

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

De duurzaamheidsindicatoren waarmee de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische en sociale kenmerken wordt gemeten, hebben gedurende de referentieperiode als volgt gepresteerd:

- **CO2-reductie:** De CO2-intensiteit geeft de door de onderneming meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO2-emissie gerelativeerd voor de omzet van de onderneming weer.
 - Per eind 2024 was de CO2-emissie 53,15t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin is belegd. Dit is lager dan het gemiddelde in de financiële benchmark van 92,9t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen. Per eind 2023 was de CO2-emissie 58,47t CO2 per miljoen US dollar omzet van ondernemingen waarin was belegd.
 - Per eind 2024 is de gewogen gemiddelde CO2-intensiteit van het Fonds met 9,08% gedaald ten opzichte van einde 2023. Eenzelfde daling is zichtbaar bij de ontwikkeling van de CO2-intensiteit van de benchmark. Het gemiddelde van de jaarlijkse reducties sinds het basisjaar van het Fonds bedraagt 9,12%. Opgeteld, vanaf het basisjaar 2017, heeft het Fonds een totale reductie gehaald van 63,84% en loopt hiermee ver vooruit op haar ambitie om de CO2-intensiteit met 50% te reduceren.
 - Op het moment dat deze periodieke informatie is opgesteld, houdt AVB voor dit datapunt nog geen rekening met Scope 3 CO2-emissie van ondernemingen als onderdeel van de gemeten CO2-intensiteit.

Het resultaat van deze duurzaamheidsindicator is hieronder schematisch 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 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.

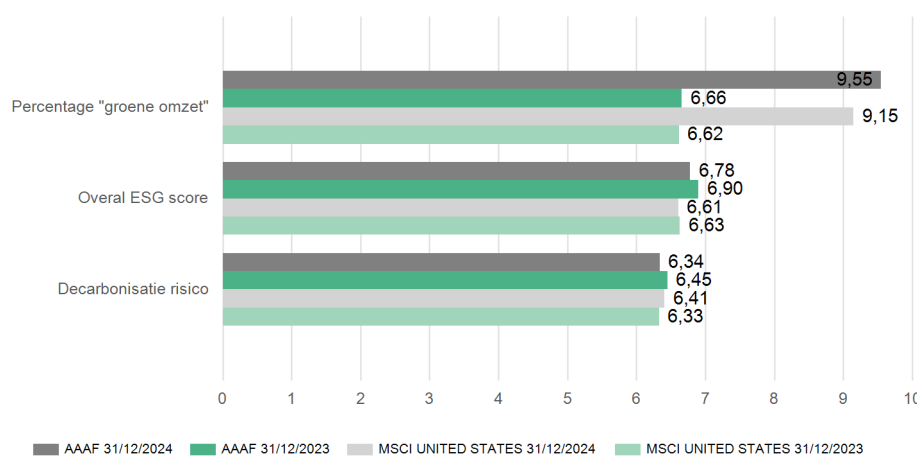


- **Mitigatie van duurzaamheidsrisico's en verhogen van duurzaamheidskansen:**
 - **Decarbonisatie risico:** Om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds de juiste maatregelen nemen om haar CO2-emissies in de toekomst te reduceren, wordt de Carbon Emissie Management Score gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een onderneming haar risico's en kansen ten aanzien van CO2-emissies managet ten opzichte van sectorgenoten. De metriek die hierbij wordt gehanteerd bestrijkt de categorieën (i) strategie & beleid, (ii) targets & implementatie, en (iii) aangetoonde prestaties. Het Fonds streeft naar een Carbon Emissie Management Score die hoger is dan die van de benchmark van het Fonds. Per eind 2024 had het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,34 behaald. Dat is lager dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 6,41. Per eind 2023 was de Carbon Emissie Management Score in het Fonds 6,45 en die van de benchmark 6,33.
 - **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). AVB hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de beleggingen van het Fonds kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. AVB streeft naar een percentage

“groene omzet” in het Fonds dat hoger is dan die van de financiële benchmark die dit Fonds hanteert. Per eind 2024 had het Fonds een percentage “groene omzet” van 9,55% behaald. Dat is hoger dan die van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 9,15%. Per eind 2023 was het percentage “groene omzet” in het Fonds 6,66% en het aandeel in de benchmark 6,62%.

- **Overall ESG-score:** De score geeft aan hoe goed een onderneming haar meest materiële ESG-risico’s manageert ten opzichte van sectorgenoten. AVB 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 van het Fonds. Per eind 2024 had het Fonds een overall ESG-score van 6,78. Dat is hoger dan die van de benchmark, die een score had van 6,61. Per eind 2023 was de overall ESG-score in het Fonds 6,9 en die van de benchmark 6,63.

**Best-in-class duurzaamheidsindicatoren
per 31-12-2024 en per 31-12-2023**



- **Uitsluitingen:** Ondernemingen die niet passen binnen de restricties van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB, worden uitgesloten. AVB publiceert de lijst met uitgesloten ondernemingen op haar [website](#).
 - De uitsluitingen betreffen onder andere ondernemingen die actief zijn in wapens, tabak, gokken en thermische kolen. Bij andere beleggingen hanteert AVB zogenaamde ‘grenswaarden’, die bepalen in welke ondernemingen wel of niet belegd wordt. Zo zijn ondernemingen die een groot deel van hun omzet uit elektriciteitsproductie uit steenkool, nucleaire energie en olie en gas halen, uitgesloten.
 - AVB belegt niet in ondernemingen die zich niet houden aan de richtlijnen van de VN Global Compact. Daarbij gaat het over hoe ondernemingen zouden moeten omgaan met thema’s als mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptie.
- **Actief aandeelhouderschap:** AVB promoot praktijken van goed bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd middels haar betrokkenheidsbeleid en stembeleid, beiden onderdeel van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. Over de voortgang en resultaten van deze dialogen wordt twee keer per jaar gepubliceerd op de website. Het stemgedrag is te bekijken via een online [dashboard](#).

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?

AVB kwalificeert investeringen als duurzame beleggingen wanneer er voldaan is aan van één 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 ondernemingen 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 of 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 of onderwijsdiensten.
- **EU taxonomie doelstellingen:** Beleggingen die afgestemd zijn op een van de zes doelstellingen van de EU taxonomie, op basis van daadwerkelijke gerapporteerde gegevens.
- **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 of gezondheidszorg.

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

Om te voorkomen dat de beleggingen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen, is er in de referentieperiode rekening gehouden met de negatieve effecten die deze beleggingen ook kunnen hebben. Dit kan door middel van bijvoorbeeld uitsluitingen en/of actief aandeelhouderschap, maar ook door het meten van 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' en het reduceren van deze effecten binnen de beleggingen.

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

Bij de beleggingen is in de referentieperiode op de wijze zoals beschreven onder het kopje hieronder ***'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'*** rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren. AVB toetst de beleggingen die zij doet niet specifiek aan alle duurzaamheidsfactoren uit de duurzaamheidsregelgeving. Deze duurzaamheidsfactoren worden wel voor een deel meegenomen in de duurzaamheidskenmerken aan de hand waarvan AVB haar beleggingen beoordeelt.

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

AVB onderschrijft in haar verantwoord beleggingsbeleid internationale raamwerken 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. Bedrijven die de principes van de VN Global Compact ernstig schonden, werden in de afgelopen referentieperiode uitgesloten.

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.

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?

Bij de beleggingen is met de volgende belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren rekening gehouden:

Ondernemingen (aandelen en bedrijfsobligaties):

- **PAI voor ondernemingen Tabel I #2 Koolstofvoetafdruk.** De koolstofvoetafdruk wordt gemeten en gemonitord in het investeringsproces. In 2024 was de gemiddelde uitstoot 328,09t CO₂eq per miljoen EUR belegd vermogen.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #3 Broeikasgasintensiteit van de beleggingen.** In het beleggingsbeleid wordt rekening gehouden met het gewicht van CO₂-intensieve ondernemingen in de beleggingen met als doel om deze zoveel mogelijk te reduceren. In 2024 waren de CO₂-emissies 970,62t CO₂ (Scope 1, 2 en 3) per miljoen EUR omzet van ondernemingen waarin is belegd.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #10 Schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen.** Ondernemingen met ernstige schendingen van de VN Global Compact of OESO-richtlijnen worden uitgesloten. Indicaties van ernstige schending door een onderneming in de portefeuille kan leiden tot een dialoog met de onderneming. Bij onbevredigende uitkomsten leidt dit tot uitsluiting van de onderneming. In 2024 was het aandeel in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van VN Global Compact of OESO-richtlijnen in dit financiële product 0%.
- **PAI voor ondernemingen Tabel I #14 Blootstelling aan controversiële wapens.** Controversiële wapens zullen worden uitgesloten, net als conventionele wapens, zie hierover meer in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB. In 2024 was het aandeel in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens in dit financiële product 0%.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: **31-12-2024**

Grootste beleggingen	Sector	% Activa	Land
Apple Inc.	Manufacturing	7,79%	US
Microsoft Corporation	Information And Communication	6,26%	US
NVIDIA Corporation	Manufacturing	6,08%	US
Alphabet Inc.	Information And Communication	4,56%	US
Amazon.Com, Inc.	Wholesale And Retail Trade; Repair Of Motor Vehicles And Motorcycles	4,28%	US
Broadcom Inc.	Manufacturing	2,30%	US
Meta Platforms, Inc.	Information And Communication	1,94%	US
JPMorgan Chase & Co.	Financial And Insurance Activities	1,82%	US
Tesla, Inc.	Manufacturing	1,66%	US
Eli Lilly And Company	Manufacturing	1,65%	US
Visa Inc.	Financial And Insurance Activities	1,54%	US
UnitedHealth Group Incorporated	Financial And Insurance Activities	1,32%	US
Costco Wholesale Corporation	Wholesale And Retail Trade; Repair Of Motor Vehicles And Motorcycles	1,17%	US
Netflix, Inc.	Information And Communication	1,15%	US
S&P Global Inc.	Information And Communication	0,92%	US

Bron: De sectorale specificaties zijn afgeleid van de NACE-classificatie.

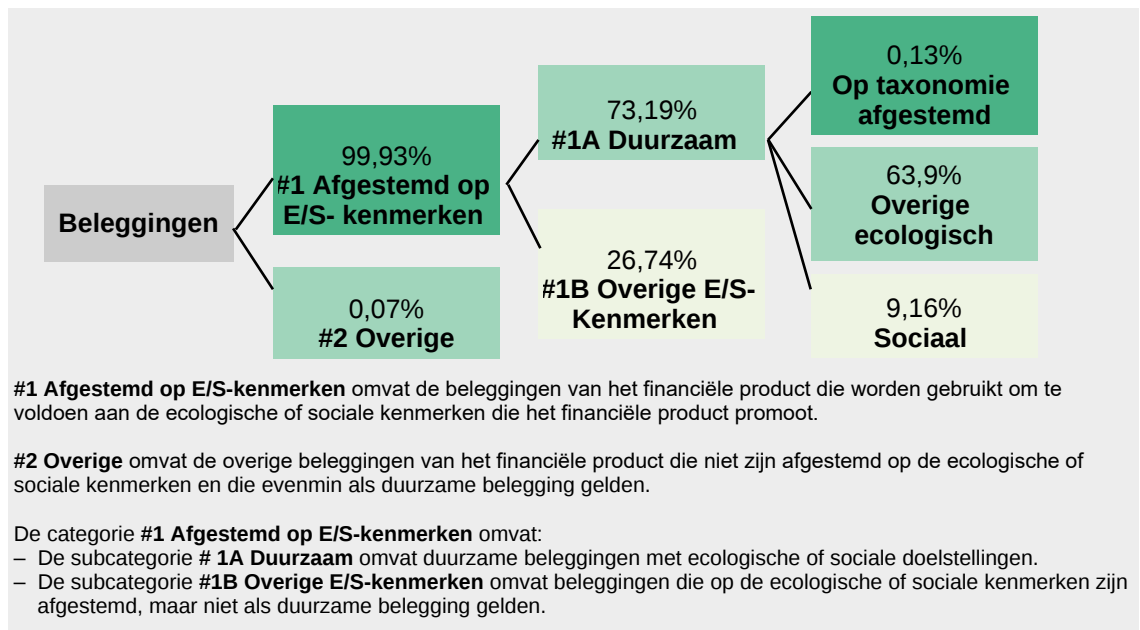


Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

Van de beleggingen is er 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.



In welke economische sectoren werd belegd?

Sector	% Asset
Manufacturing	40,61%
Information And Communication	24,15%
Financial And Insurance Activities	15,37%
Wholesale and retail trade; repair of motor vehicles and motorcycles	9,48%
Real Estate Activities	2,08%
Electricity, Gas, Steam And Air Conditioning Supply	1,86%
Mining And Quarrying	1,45%
Transportation And Storage	1,41%
Professional, Scientific And Technical Activities	1,12%
Accommodation And Food Service Activities	0,98%
Water supply; sewerage; waste management and remediation activities	0,70%
Human Health And Social Work Activities	0,59%
Administrative And Support Service Activities	0,14%
Construction	0,04%
Other Service Activities	0,01%
Arts, Entertainment And Recreation	0,01%



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

Dit financiële product heeft per einde 2024 0,13% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie.

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.

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.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

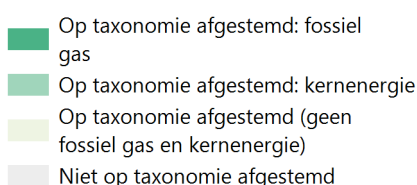
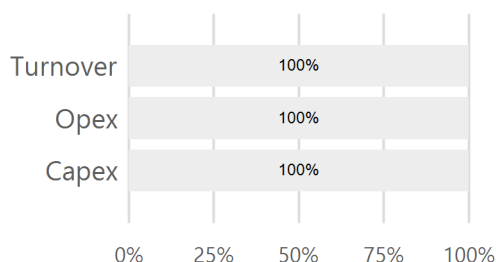
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeeft;

- 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;

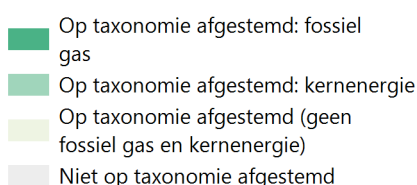
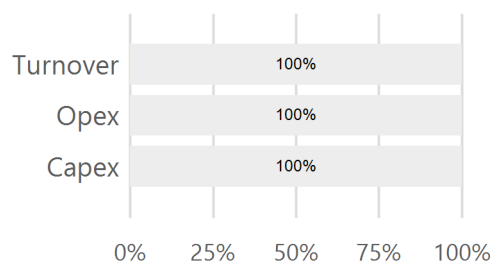
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.

De onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode 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*



2. Afstemming beleggingen op taxonomie exclusief staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 100% 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 einde 2024 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten. Per einde 2023 heeft dit financiële product 0% belegd in transitie-activiteiten en 0% in faciliterende activiteiten.

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

Per einde 2024 was het percentage van beleggingen dat in overeenstemming was met de EU-taxonomie 0,13%. Per einde 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 einde 2024 63,9% van het vermogen belegd in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd. Per einde 2023 was dit 59,34%.

Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Dit financiële product heeft per einde 2024 9,16% belegd in sociaal duurzame beleggingen. Per einde 2023 was dit 9,59%.

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

De beleggingen onder “#2 Overige” kunnen bestaan uit geldmiddelen, kasequivalenten en derivaten. Deze beleggingen worden gebruikt voor diversificatiedoelinden, 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?

AVB past haar verantwoord beleggingsbeleid toe bij het beheer van dit financiële product. Conform dit beleid zijn in de referentieperiode de volgende maatregelen getroffen:

- De portefeuille van dit financiële product is gedurende 2024 twee keer gescreend. AVB publiceert jaarlijks een lijst met uitgesloten landen en ondernemingen op de [website](#). Potentiële beleggingen kunnen zijn uitgesloten wanneer deze conflicteren met nationale of internationale standaarden zoals omschreven in het verantwoord beleggingsbeleid van AVB (bijvoorbeeld UN Global Compact, OECD, de Code Duurzaam Beleggen of sectorspecifieke criteria in lijn met de klimaatwetenschap). Nieuwe uitsluitingen gedurende de referentieperiode zijn voornamelijk beleggingen in de fossiele energiesector, in lijn met de exit-strategie van het verantwoord beleggingsbeleid van AVB.
- Bij het maken van een beleggingsbeslissing in ondernemingen is rekening gehouden met de ESG-score van ondernemingen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen.

- De dialoog is aangegaan met ondernemingen waarin is belegd, met als doel het monitoren en verbeteren van het geldende duurzaamheidsbeleid van deze ondernemingen. Om deze verbeteringen te stimuleren, is er ook gestemd op aandeelhoudersvergaderingen. De meest recente stemverantwoording en dialoograpportage is te vinden op de [website](#).

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



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

Niet van toepassing.

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

www.asrnederland.nl

α . s . r .