

# ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

## Halfjaarverslag

# 2022

  
a.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders

# Algemene informatie ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

**Raad van Toezicht**

Drs. B. Vliegenthart (voorzitter)

Prof. dr. R.M.W.J. Beetsma

O.J. Labe

**Beheerder**

ASR Vermogensbeheer N.V.

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Website: [www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl)

Handelsregister KvK Utrecht nummer 30227237

**Directie Beheerder**

Drs. J.Th.M. Julicher

Drs. M.R. Lavooi RBA

Drs. W.M. Schouten

**Juridisch eigenaar beleggingen**

Stichting Juridisch Eigenaar ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds  
Halfjaarverslag 2022 ASR

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

Duurzaam Amerikaanse Aandelen  
Fonds

**Bewaarder (depository en custodian)**

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam 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 Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

## Inhoudsopgave

<b>BESTUURSVERSLAG .....</b>	<b>4</b>
ALGEMEEN .....	4
PROFIELSCHETS FONDS.....	5
VERSLAG VAN DE BEHEERDER.....	7
DUURZAAMHEIDSBELEID .....	11
MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN.....	16
RENDEMENT EN PORTEFEUILLEBELEID ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS .....	17
IN CONTROL STATEMENT .....	21
<b>HALFJAARREKENING 2022 ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS.....</b>	<b>22</b>
BALANS.....	23
WINST- EN VERLIESREKENING .....	23
KASSTROOMOVERZICHT .....	24
GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING EN RESULTAATBEPALING.....	25
TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	28
<b>BIJLAGEN.....</b>	<b>34</b>
BIJLAGE 1 SPECIFICATIE BELEGGINGEN ASR DUURZAAM AMERIKAANSE AANDELEN FONDS .....	35

# Bestuursverslag

## Algemeen

ASR Vermogensbeheer N.V. (hierna: 'a.s.r. vermogensbeheer' of 'de Beheerder') is de AIF (Alternative Investment Fund)-beheerder van het ASR Duurzaam 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.

a.s.r. vermogensbeheer heeft ten doel het beheren van beleggingsinstellingen en het verlenen van beleggingsdiensten groepsmaatschappijen van ASR Nederland N.V. (hierna: 'a.s.r.' of 'ASR Nederland') en ten behoeve van derden.

Zo biedt a.s.r. vermogensbeheer beleggingsdiensten aan voor pensioenfondsen, verzekeraars, waarborg- en vermogensfondsen, goede doelen, decentrale overheden, zorg- en onderwijsinstellingen, netwerkbedrijven, woningcorporaties, etc. a.s.r. vermogensbeheer biedt institutionele beleggingsfondsen aan en daarnaast individueel vermogensbeheer mandaten. Het productpalet bestaat uit euro bedrijfsobligaties, rente overlay, euro staatsobligaties, wereldwijde aandelen, balanced mandates, maatwerk obligatieportefeuilles, private debt, structured fixed income en hypotheekleningen. Overige beleggingscategorieën koopt a.s.r. vermogensbeheer in op a.s.r. condities: kwaliteit en duurzaamheid.

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 Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds, ASR Vooruit Mixfondsen, ASR ESG IndexPlus Institutionele Fondsen, ASR ESG IndexPlus Fondsen, ASR Mortgage Fund, ASR Separate Account Mortgage Fund, ASR Private Debt Fund I, ASR Kapitaalmarkt Fondsen, ASR Duurzaam Institutioneel Vermogensbeheer Beleggingsfondsen, Loyalis Global Funds, First Liability Matching N.V. en de Luxemburgse alternatieve beleggingsinstelling ASR Fonds SICAV ('Société d'investissement à Capital Variable').

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 Beleggingsmixfondsen, ASR Beleggingspools, ASR Basisfondsen, ASR Paraplufondsen en ASR Duurzaam Wereldwijd 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 (OTSO's) en voor derden met externe mandaten.

# Profielschets Fonds

## Structuur van het Fonds

ASR Duurzaam 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 Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (ADAAF)	De heer K. (Ko) van Nieuwenhuijzen

### Beleggingsfilosofie van het Fonds

Het Fonds streeft met haar duurzame beleggingsdoelstelling naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO<sub>2</sub>-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn. Deze doelstelling is in lijn met de doelstelling 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.

Het Fonds streeft naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. De MSCI USA Net Total Return EUR Index is een marktkapitalisatie-gewogen index die het rendement (inclusief herbelegging van de dividenden na belasting) weergeeft van grote en middelgrote bedrijven die zijn genoteerd in de Verenigde Staten.

### 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 Duurzaam 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 Securities Services S.C.A., Amsterdam 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 risicomangementbeleid, beleid inzake belangenconflicten, uitbestedingsbeleid, beloningsbeleid (zie tevens [www.asr.nl](http://www.asr.nl)), en waarderingsbeleid fondsactiva. Daarnaast hebben de vereisten betrekking op de jaarverslaglegging en kapitaalvereisten voor Beheerder en Bewaarder.

### Raad van Toezicht

Het Fonds heeft een Raad van Toezicht. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het beleid en de taakuitoefening van de Beheerder en op de algemene gang van zaken binnen het Fonds. De Raad van Toezicht is voorts belast met toezicht op de naleving van de Fund Governance Code door de Beheerder en staat de Beheerder met raad terzijde. De taak en werkzaamheden van de Raad van Toezicht zijn vastgelegd in de Fondsvoorwaarden en het reglement van de Raad van Toezicht als bedoeld in

artikel 6 van de Fondsvoorwaarden. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de Raad van Toezicht zich naar het belang van het Fonds en het belang van de gezamenlijke participanten in het Fonds.

### **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. Maatschappelijk Verantwoord Beleggingsbeleid 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 'Duurzaamheidsbeleid'.

### **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. Het percentage voor de op- of afslag bedraagt maximaal 0,20%. 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 mogelijkerwijs 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 30 juni 2022 bedraagt het fondsvermogen van ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds € 2,3 miljard. Dit is als volgt verdeeld over de hieronder vermelde participatieklassen.

X €1.000	30-06-2022	31-12-2021	% verandering	€ verandering
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	1.997.133	2.354.435	-15,18%	-357.302
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)	295.296	364.114	-18,90%	-68.818
<b>Totaal</b>	<b>2.292.429</b>	<b>2.718.549</b>	<b>-15,67%</b>	<b>-426.120</b>

Het rendement over de verslagperiode van het Fonds is op basis van intrinsieke waarde na aftrek van kosten.

Rendementsberekening	Peildatum	Fonds	Benchmark
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (A)	30-06-2022	-15,10%	-14,38%
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (B)	30-06-2022	-15,27%	-14,38%

### Beheerontwikkelingen Fonds in de verslagperiode

Vanaf maart 2021 gelden de nieuwe regels vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds kwalificeert als een financieel product dat duurzaamheid als beleggingsdoelstelling heeft ('artikel 9' fonds). In het Informatie Memorandum van het Fonds is meer informatie opgenomen met betrekking tot de beleggingsstrategie, duurzaamheidskenmerken en -indicatoren alsmede de mitigatie van duurzaamheidsrisico's.

### Risicomanagement

Het beheersen van risico's is verbonden aan het risicoprofiel van het Fonds. Het uitgangspunt van risicomanagement is niet zozeer het zoveel mogelijk inperken van risico's, maar het streven naar een optimale verhouding tussen rendement en risico binnen acceptabele limieten.

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 fonds specifieke interne uitvoeringsrichtlijnen.

Dergelijke richtlijnen 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 schept om kredietrisico's te beheersen. Liquiditeitsrisico's worden beperkt door hoofdzakelijk in courante, beursgenoteerde effecten te beleggen.

Het gebruik van derivaten is niet toegestaan volgens de beleggingsrichtlijnen. Alleen indextrackers waaronder ETF's en beleggingsinstellingen met een beperkte tracking error worden zodanig gebruikt dat de portefeuille als geheel binnen de beleggingsrestricties blijft. De bedrijfsvoering van de Beheerder, voor zover die van toepassing is op de activiteiten van de beleggingsinstelling, is mede gericht op het beheersen van operationele risico's.

Daarnaast vindt er periodiek directieoverleg plaats, waarin de directie nota neemt van de gang van zaken. De afdeling Risk 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 Risk Management Comité (RMC). De stukken van het RMC worden ingebracht in het Investment & Policy Committee (IPC). De directie is vertegenwoordigd in het IPC. Vanaf 1 januari 2021 zijn beide comités samengevoegd als IPC/RMC waarin de directie is vertegenwoordigd.

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.

### Inzicht in risico's

Dit verslag heeft onder meer als functie om inzicht te verschaffen in risico's die zich ultimo verslagperiode voordoen. 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.

### **Fund governance en beleid inzake belangenconflicten**

Om voor de Participanten waarborgen te scheppen voor een beheerste en integere uitoefening van het beheer van het Fonds en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft heeft de Beheerder een Fund Governance Code opgesteld. Het doel van deze code is dat de Beheerder in het belang handelt van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen en zijn organisatie zo inricht dat belangenconflicten worden tegengegaan.

Een belangrijk onderdeel van fund governance is het hebben van een Raad van Toezicht, die de rol van toezichthouder met betrekking tot het beheer van de Nederlandse onder toezicht staande beleggingsfondsen door de Beheerder vervult. Deze toezichthouder heeft de taak om te controleren of de Beheerder zijn verplichting om te handelen in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsfondsen naleeft.

Daarnaast heeft de Beheerder voor al zijn werkzaamheden een beleid inzake belangenconflicten opgesteld. Uitgangspunten van het beleid zijn het voorkomen en het beheersen van belangenconflicten die in het nadeel kunnen zijn van cliënten van de Beheerder en het gelijk en rechtvaardig behandelen van cliënten. De Fund Governance Code alsmede het beleid inzake belangenconflicten zijn beschikbaar op de Website van de Beheerder.

### **Risicostructuur Beheerder**

Risicomanagement is het continu en systematisch doorlopen van de organisatie en zijn activiteiten op risico's om op basis hiervan bewust risico's te nemen, de kans op risico's te verkleinen of de gevolgen ervan te beperken. Doelstellingen daarbij zijn een beheerste en integere bedrijfsvoering, het voldoen aan wet- en regelgeving en het handelen in het belang van de Participant. Kern daarin is dat gewaarborgd wordt dat de belangrijkste risico's die het beheer beïnvloeden, worden geïdentificeerd en inzichtelijk worden gemaakt, zodat passende beheersmaatregelen kunnen worden getroffen en de effectiviteit van deze maatregelen kan worden bewaakt.

Conform de AIFM regelgeving (art. 80) is binnen de organisatie van de Beheerder de verantwoordelijkheid van het risicomanagement een gesepareerde activiteit. Overeenkomstig de AIFMD is er onderscheid tussen risico's met betrekking tot de fondsen enerzijds en risico's met betrekking tot de organisatie van de Beheerder anderzijds.

De bestuurder van de Beheerder, verantwoordelijk voor risicomanagement, legt voor het risicomanagement van de onder toezicht staande fondsen rechtstreeks verantwoording af aan de CEO (Chief Executive Officer) van ASR Nederland N.V. Voor wat betreft het risicomanagement van de beheerorganisatie wordt de Risk Charter gevolgd die geldt binnen ASR Nederland N.V. De Beheerder legt voor het risicomanagement van de beheerorganisatie conform het Risk Charter verantwoording af aan de CFO (Chief Financial Officer) van ASR Nederland N.V., via de CFRO (Chief Financial and Risk Officer) van de Beheerder en de directeur Finance & Risk van ASR Nederland N.V.

a.s.r. vermogensbeheer hanteert het "Three lines of defence" model als risicomanagementmodel. In dit 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 controle structuur 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 marktbevingen in het algemeen (markt risico), 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 een 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 prospectuslimieten 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 een Risk Management Comité welke maandelijks wordt gehouden en het dashboard wordt ook gedeeld met de Raad van Toezicht. 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 2022 zijn 186 medewerkers en 180 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 30 juni 2022). 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](http://www.asr.nl).

<b>Personeelskosten (x € 1)</b>	<b>01-01-2022 t/m 30-06-2022</b>	<b>Begunstigden</b>
Identified Staff	1.608.891	11*
Medewerkers	12.078.084	175
<b>Totaal</b>	<b>13.686.975</b>	<b>186</b>

\*In 2022 zijn zeven medewerkers (naast de directieleden) aanvullend aangewezen als Identified Staff op basis van de IFD/IFR regelgeving. De beloning over 2022 met betrekking tot de Identified Staff heeft betrekking op drie directieleden en acht Identified Staff.

## Duurzaamheidsbeleid

### ASR als duurzame belegger

Deze paragraaf beschrijft de benadering van a.s.r. met betrekking tot duurzaam 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 duurzaamheid 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. In de loop der jaren heeft a.s.r. haar inspanningen uitgebreid van de oorspronkelijke uitsluitingscriteria naar een focus op het leveren van een positieve bijdrage aan een duurzamere wereld. Een regelmatige update hierover wordt gegeven in onze kwartaalrapporten over duurzaam ondernemen.

Alle beleggingen beheerd door a.s.r. vermogensbeheer worden aan de hand van ons Socially Responsible Investment (SRI) beleid (zie [www.asrvermogensbeheer.nl](http://www.asrvermogensbeheer.nl)) 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 controversiële of conventionele wapens en tabak, de gokindustrie en bedrijven die het grootste deel van hun winst behalen met de winning van steenkool, teerzand en olieschalie, de productie van kolengestookte elektriciteit 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 SRI-beleid voor zowel de beleggingen in de eigen fondsen als de rechtstreekse beleggingen in aandelen en obligaties, door de implementatie van dat SRI-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 duurzaamheidsbeleid van a.s.r. te beleggen. Hiermee beoogt a.s.r. dat zulke beleggingsinstellingen beleggen in lijn met de United Nations Principles for Responsible Investment ('UN PRI') en de United Nations Global Compact ('UN GC') en standaarden zoals gedefinieerd door het Verbond van Verzekeraars met betrekking tot het uitsluiten van beleggingen in controversiële wapens

Duurzaamheid is voor a.s.r. een essentieel onderdeel van de beleggingsvisie. a.s.r. is van mening dat de integratie van ESG-factoren 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 SRI-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 (<https://asrvermogensbeheer.nl>).

In het eerste half jaar van 2022 heeft a.s.r. haar uitsluitingslijst voor landen herzien. De lijst bevat nu 78 uitgesloten landen die in het jaarlijkse Freedom in the World-rapport als slecht presterend worden aangemerkt of die laag scoren op de Corruption Perceptions Index of op de Environmental SDG's.

### 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/industriese sector. De algemene ESG-score stelt ons in staat om de beste ESG-scorers in een bepaalde sector te identificeren. De ESG-screening wordt uitgevoerd met behulp van externe dataleveranciers waarbij ESG-thema's zoals hieronder worden geanalyseerd:

- Milieu:
  - Strategisch management van milieurisico's;
  - (Toekomstgericht) CO2-beleid;
- Arbeidsrechten / Personeelszaken;
- Mensenrechten en betrokkenheid bij de lokale gemeenschap;
- Corporate governance en ethisch gedrag.

De wijze waarop dit per fonds wordt geïmplementeerd kan verschillen.

## Engagement

Gedurende de eerste helft van 2022 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 constructieve dialoog is aangegaan, is gepubliceerd op de website van a.s.r. vermogensbeheer, met vermelding van de aanleiding en de status van de dialoog.

a.s.r. onderscheidt drie soorten engagement:

1. Engagement om invloed uit te oefenen: hiermee wordt geprobeerd bedrijven te bewegen tot betere duurzaamheidspraktijken. Een paar belangrijke thema's voor het afgelopen halfjaar:
  - a.s.r. besprak uitdagingen in de mijnbouwsector met belangrijke spelers. De mijnbouwsector is onderhevig aan veel uitdagingen, zowel op het gebied van klimaat als op het gebied van mensenrechten. De afhankelijkheid van de winning van mineralen en andere natuurlijke middelen om de energietransitie te versnellen neemt toe. De winning van hulpbronnen als kobalt en lithium brengt echter wel significante milieurisico's met zich mee en gaat vaak gepaard met de schending van mensenrechten. Door middel van engagement trachten wij deze risico's tot een minimum te beperken.
  - a.s.r. ondertekende het investeerdersinitiatief FAIRR om er bij de Verenigde Naties op aan te dringen een wereldwijd plan op te stellen om de landbouwsector duurzaam te maken. Daarmee kan een van de grootste bronnen van klimaatschadelijke emissies ingedamd worden. Voedselproductie is momenteel goed voor ongeveer een derde van de wereldwijde uitstoot van broeikasgassen en vormt de grootste bedreiging voor 86% van de diersoorten die met uitsterven worden bedreigd.
  - a.s.r. ondertekende het Valuing Water Finance Initiative, een nieuwe door investeerders geleide engagement om zakelijke watergebruikers en vervuilers ertoe aan te zetten water als een financieel risico te waarderen. Het doel is om de noodzakelijke grootschalige verandering aan te drijven en zo watersystemen beter te beschermen. Het initiatief zal bedrijven oproepen te voldoen aan een reeks binnenkort gepubliceerde Corporate Expectations for Valuing Water die aansluiten bij de 2030 Sustainable Development Goal for Water (SDG 6) en de acties die uiteengezet zijn in de Ceres Roadmap 2030.
2. Engagement voor monitoringdoeleinden: duurzaamheid is een onderwerp dat voor a.s.r. altijd op de agenda staat bij vergaderingen met bedrijven uit zijn beleggingsportefeuille. Daarnaast is a.s.r. in gesprek met andere spelers binnen het beleggingslandschap, zoals fonds- en indexproviders, om een verdere ESG-integratie in de beleggingsketen actief te stimuleren.
3. Publiek engagement: a.s.r. is actief betrokken bij de uitvoering van het IMVO-sectorconvenant (Internationaal Maatschappelijk Verantwoord Ondernemen), samen met andere verzekeraars, de publieke sector en verschillende ngo's. Voor 2021/2022 is het jaarthema biodiversiteit.

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/duurzaam-beleggen/active-ownership>).

## 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 SRI-beleid van a.s.r. Dit beleid is van toepassing op alle intern beheerde beursgenoteerde aandelen. In het eerste halfjaar van 2022 waren er 217 unieke, aan ESG-thema's gerelateerde, voorstellen beschikbaar. a.s.r. bracht haar stem uit op alle voorstellen, waarvan bijna 60% van de stemmen tegen de aanbevelingen van het management. Veel voorkomende ESG-onderwerpen waren actie op het gebied van klimaatverandering, transparantie over lobbypraktijken, mensenrechten, en gelijk loon voor mannen en vrouwen. Meer informatie over het stembeleid inclusief de inzet van stemadviseurs voor betrokkenheidsactiviteiten is te vinden op <https://asrvermogensbeheer.nl/duurzaam-beleggen/active-ownership>.

## Klimaat en energietransitie

Het thema 'klimaatverandering en energietransitie' is sinds 2016 expliciet onderdeel van het eigen strategisch beleggingsbeleid van a.s.r. a.s.r. heeft de risico's voor haar eigen beleggingsportefeuille op twee manieren geanalyseerd: zowel bottom-up – rekening houdend met gestrande activa en veranderende bedrijfsmodellen in bijvoorbeeld de mijnbouw- en energiesector – als top-down, in de strategische assetallocatie (SAA) op basis van klimaatscenario's.

a.s.r. heeft de volgende CO<sub>2</sub>-reductie doelstellingen voor zichzelf vastgesteld: 65% reductie in 2030 ten opzichte van basisjaar 2015 van de belangrijkste beleggingscategorieën voor eigen rekening (aandelen, bedrijfsobligaties, staatsobligaties, vastgoed en hypotheek). Daarnaast heeft a.s.r. een strategie ontwikkeld en geïmplementeerd om de beleggingen in de fossiele sector in drie fasen verder af te bouwen gedurende de periode 2022-2024. In december vorig jaar heeft a.s.r. exposures in producenten van thermische steenkool direct verkocht en bedrijven met meer dan 5% van de opbrengsten uit onconventionele olie- en gas (zoals schaliegas, arctic drilling en teerzanden) uitgesloten.

In de eerste helft van 2022 is a.s.r. vermogensbeheer gestart met fase 2 van haar 'Exit strategie fossiel'. Er is geanalyseerd in hoeverre deze bedrijven 'Paris-Aligned' zijn en op basis daarvan worden de overgebleven conventionele olie- en gasbedrijven binnen onze portfolio's aangeschreven en verzocht om inzicht te verschaffen in hun klimaatacties en -ambities. Wij constateren dat er bij deze bedrijven – ondanks alle net-zero commitments – nog veel meer actie moet worden ondernomen om de doelstellingen van het Parijsakkoord te realiseren. Het engagement proces is inmiddels van start gegaan en het eerste gesprek is gevoerd met Ampol, een Australische oliemaatschappij.

#### **Erkenning voor verantwoord beleggingsbeleid a.s.r.**

- a.s.r. is opnieuw als koploper beoordeeld door de Eerlijke Verzekeringswijzer, dat het duurzame beleggingsbeleid van Nederlandse verzekeraars beoordeelt. Op 12 van de 14 thema's scoort a.s.r. het hoogst en op bij 4 thema's is dat een 10: Gezondheid, Mensenrechten, Natuur en Wapens. Het is de zevende achtereenvolgende keer dat a.s.r. als beste uit de bus komt in deze vergelijking.
- a.s.r. wordt, samen met 6 anderen van de 34 financiële bedrijven binnen de studie, als 'leading' gezien op het thema biodiversiteit door de Vereniging van Beleggers voor Duurzame Ontwikkeling (VBDO). VBDO publiceerde eind juni hun bevindingen van het 2022 AVA (algemene vergadering van aandeelhouders) seizoen. De biodiversiteitsstrategie en -targets van a.s.r. worden als voorbeeld aangehaald binnen de sector.
- a.s.r. scoort met een 10 het hoogst van negen verzekeraars in de praktijkstudie Biodiversiteit van de Eerlijke Verzekeringswijzer (EVW). De EVW onderzoekt het biodiversiteitsbeleid en handelen van de Nederlandse verzekeringssector. Met dit onderzoek wil de EVW bijdragen aan, onder andere, het beïnvloeden van de intenties van verzekeraars en het verminderen van de negatieve impact op biodiversiteit.

#### **Rapportage onder de EU-Transparantieverordening ("SFDR")**

Bovenstaande tekst bevat een beschrijving van het algemene door de Beheerder gehanteerde duurzaamheidsbeleid. 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 duurzaamheidsbeleid. . In de volgende paragraaf zijn de duurzaamheidsprestaties van het Fonds over de verslagperiode opgenomen.

**Naam product:** ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds (het "Fonds")

### Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren het gedaan<sup>1</sup>?

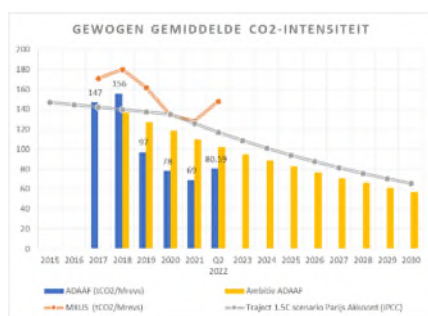
De duurzaamheidsindicatoren aan de hand waarvan wordt gemeten in hoeverre de duurzame beleggingsdoestelling van het Fonds wordt verwezenlijkt, laten over referentieperiode het volgende resultaat zien:

#### **Indicator I - Carbon emissions.**

Om haar doelstelling van CO<sub>2</sub>-reductie te behalen, beoogt het Fonds sinds 1 januari 2022 jaarlijks een gemiddelde reductie van de CO<sub>2</sub>-intensiteit van ten minste 7% te bewerkstelligen.<sup>2</sup>

CO<sub>2</sub>-intensiteit geeft de door het bedrijf meest recent gerapporteerde Scope 1 en 2 CO<sub>2</sub>-emissie genormaliseerd voor de omzet van het bedrijf weer. Dit maakt het mogelijk bedrijven van verschillende omvang met elkaar te vergelijken. Op het moment dat deze rapportage is opgesteld, houdt de Beheerder nog geen rekening met Scope 3 CO<sub>2</sub>-emissie van bedrijven als onderdeel van de gemeten CO<sub>2</sub>-intensiteit. De Beheerder tracht deze data, zodra deze in voldoende mate beschikbaar is, op een zo goed mogelijke wijze te integreren in de beoordeling van de beleggingsportefeuille van het Fonds.

Per 30 juni 2022 is de CO<sub>2</sub>-intensiteit van het Fonds met 17% gestegen ten opzichte van 31 december 2021. Deze stijging van het Fonds is in lijn met de stijging van de CO<sub>2</sub>-intensiteit van de benchmark (MXUS). De stijging van de CO<sub>2</sub>-intensiteit valt voornamelijk te verklaren uit een flinke stijging van het gewicht van de CO<sub>2</sub>-intensieve sectoren door forse koersstijgingen die hebben plaatsgevonden in deze sectoren in de afgelopen periode. Opgeteld, vanaf het basisjaar 2017, heeft het Fonds een totale reductie behaald van 45% en loopt hiermee ver vooruit op haar ambitie om de CO<sub>2</sub>-intensiteit per 2030 met 50% te reduceren.



Het resultaat van duurzaamheidsindicatoren (i) is hieronder schematische weergegeven. De grafiek geeft de gerealiseerde gewogen gemiddelde CO<sub>2</sub>-intensiteit weer van het Fonds afgezet tegen de ambitie van het Fonds om de CO<sub>2</sub>-intensiteit met gemiddeld 7% per jaar te reduceren vanaf het basisjaar 2017. Ter vergelijking is de gewogen gemiddelde CO<sub>2</sub>-intensiteit van de benchmark van het Fonds weergegeven, alsmede het op de IPCC (Intergovernmental Panel on Climate Change) gebaseerde traject waarmee het 1.5C scenario uit het Parijs Akkoord wordt bereikt.

Bron: MSCI, Bloomberg, IPCC

#### **Indicator II - Decarbonisatie risico.**

Om te beoordelen in hoeverre de bedrijven waarin het Fonds belegt de juiste maatregelen nemen om haar CO<sub>2</sub>-emissie in de toekomst te reduceren, wordt de *Carbon Emissie Management Score* gebruikt. Deze score geeft aan hoe goed een bedrijf haar risico's en kansen ten aanzien van CO<sub>2</sub>-emissies beheerst 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 dat van de benchmark.

Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds een Carbon Emissie Management Score van 6,15 behaald. Dat is hoger dan dat van de benchmark, welke over dezelfde periode een score had van 5,94. Ten opzichte van 31 december 2021 is Carbon Emissie Management Score van het Fonds gestegen van 6,03 naar 6,15.

<sup>1</sup> This disclosure was developed using information from MSCI ESG Research LLC or its affiliates or information providers. Although ASR Vermogensbeheer N.V. information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The information may only be used for your internal use, may not be reproduced or disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

<sup>2</sup> Dit is een aanscherping van de doelstelling die over de periode 1 maart – 31 december 2021, waarin een reductie van 7% werd beoogd over een 3-jaar periode.

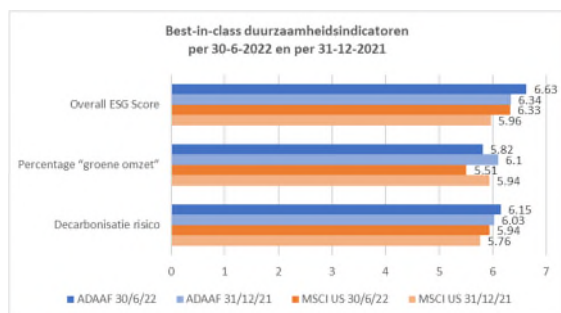
**Indicator III - Percentage "groene omzet"**

Het percentage "groene omzet" geeft aan hoeveel omzet een bedrijf genereert uit de verkoop van producten en / of diensten die vallen onder de impactthema's van klimaatverandering (zoals alternatieve energie, energie-efficiëntie en de duurzaamheid van gebouwen). De Beheerder hanteert dit percentage om te beoordelen in hoeverre de bedrijven waarin het Fonds belegt kansen benutten die voortkomen uit energietransitie. De Beheerder streeft naar een percentage "groene omzet" in het Fonds dat hoger is dan die van de Benchmark.

Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds een percentage "groene omzet" van 5,82% behaald. Dat is hoger dan de benchmark, welke over dezelfde een percentage had van 5,51%. Ten opzichte van 31 december 2021 is het percentage "groene omzet" van het Fonds gedaald van 6,10% naar 5,82%. In de benchmark valt eveneens een flinke daling van het percentage "groene omzet" te zien. Deze stijging valt voornamelijk te verklaren uit de koersschommelingen die hebben plaatsgevonden in bedrijven met een hoog percentage "groene omzet" in de afgelopen periode.

**Indicator IV - Overall ESG Score.**

De Overall ESG Score geeft aan hoe goed een bedrijf haar meest materiële ESG-risico's managet ten opzichte van sectorgenoten. De Beheerder 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.



Gedurende de referentieperiode heeft het Fonds een Overall ESG Score van 6,63 behaald. Dat is hoger dan de benchmark, die een score had van 6,33. Ten opzichte van 31 december 2021 is de ESG score van het Fonds verbeterd van 6,34 naar 6,63.

De resultaten van duurzaamheidsindicatoren (ii) – (iv) zijn schematische in het diagram weergegeven.

Bron: MSCI, Bloomberg

## Markontwikkelingen en vooruitzichten

### Economische ontwikkelingen in eerste halfjaar 2022

De groeivoorzichten voor de wereldeconomie waren begin dit jaar nog vrij positief, maar zijn sindsdien steeds slechter geworden. Naar verwachting zal de wereldeconomie in zowel 2022 als 2023 met ca. 3% groeien, terwijl de verwachtingen begin dit jaar nog lagen op 4,4% voor 2022 en 3,6% voor 2023. Voor een belangrijk deel hebben die lagere verwachtingen te maken met de oorlog in Oekraïne, die naast grote geopolitieke onzekerheid tot terughoudendheid bij bedrijven en consumenten heeft geleid, met name in de eurozone. De VS lijkt wat betreft economische kracht beter te varen, maar ook voor de Amerikaanse economie zijn de vooruitzichten wel verslechterd. Ten slotte vormt de afkoelende economie in China, vanwege haar zero-covidbeleid en problemen in de vastgoedmarkt, een risico voor de wereldeconomie.

Ondertussen is ook wel duidelijk geworden dat inflatie in de meeste ontwikkelde landen harder is gestegen en langer hoog blijft dan de meeste economen, beleggers en zelfs centrale banken aan het begin van dit jaar dachten. In de VS zijn nu wel de eerste tekenen van een vervlakkings van inflatie te zien, maar in de eurozone lijkt hier nog geen sprake van. Sterker nog, in de eurozone is de 'headline' inflatie in juni gestegen naar 8,6%, het hoogste niveau sinds het ontstaan van de monetaire unie. De 'kern'-inflatie (exclusief volatiele voedings- en energieprijzen) ligt weliswaar een stuk lager (3,7% in juni), maar dat betekent nog niet dat de inflatiedruk op korte termijn snel zal afnemen. Veel van de drijvers van inflatie de laatste paar maanden zijn namelijk nog steeds (in ieder geval deels) aanwezig, met name de oorlog in Oekraïne (vooral van belang voor voedings- en energieprijzen) en de verstoring van internationale waardeketens (o.a. door aanhoudende 'lockdowns' in China).

De hoge inflatiedruk betekent dat beleidsrentes van centrale banken in ontwikkelde landen op korte termijn maar één kant op kunnen: omhoog. Onzeker is vooral hoeveel ze omhoog zullen gaan, en dan met name in 2023. Dat zal weer vooral afhangen van de vraag in hoeverre de inflatiedruk afneemt na de eerste rentestappen, en in hoeverre de economische groei onder de hogere rentes te lijden krijgt. Dat valt nu nog moeilijk in te schatten, maar naar verwachting is dat eind dit jaar een stuk duidelijker. Tegen die tijd kunnen centrale banken hun plannen weer aanpassen, al naar gelang de economische stand van zaken op dat moment.

### Financiële markten in eerste halfjaar 2022

Aanhoudende inflatiedruk, oplopende renteverwachtingen en recessie-angst domineerden in het eerste halfjaar van 2022 in toenemende mate het klimaat op financiële markten. Verliep het eerste kwartaal van 2022 al matig voor alle beleggingscategorieën, het tweede kwartaal deed daar nog een grote schep bovenop. Zowel voor aandelen als voor (staats-) obligaties is het eerste halfjaar van 2022 daarmee uitzonderlijk slecht verlopen. Over het eerste halfjaar van 2022 zijn de meeste aandelenbeurzen 10-15% in waarde gedaald, en dat geldt ook voor Europese staats- en bedrijfsobligaties. Europees beursgenoteerd vastgoed was verreweg de slechtst presterende beleggingscategorie, met een negatief rendement van ruim 30% over het eerste halfjaar van 2022.

### Vooruitzichten economie en financiële markten

Met hogere rentes en lagere aandelenkoersen lijken financiële markten in het eerste halfjaar van 2022 steeds meer te hebben voorgesorteerd op een 'stagflatie'-scenario. Richting het einde van het tweede kwartaal werd het beeld wel al minder duidelijk, met (tijdelijk) dalende rentes en (licht) herstellende aandelenkoersen. Het lijkt erop dat 'stagflatie' op korte termijn al min of meer is 'ingeprijsd', en dat financiële markten nu proberen in te schatten wat er daarna komt: bijvoorbeeld een terugkeer naar de lage groei / lage inflatie-omgeving van vóór de coronacrisis of juist een hoge groei / hoge inflatie-scenario, bijvoorbeeld dankzij grootschalige (overheids-) investeringen in energietransitie en defensie. Aan de andere kant zou de huidige omgeving van 'stagflatie' ook nog kunnen blijven aanhouden, vooral als centrale banken er niet in zouden slagen om de inflatiegolf te onderdrukken en een loon-prijs spiraal in gang zou worden gezet.

Vooralsnog lijkt ons het meest waarschijnlijke 'post-stagflatie'-scenario dat van aanhoudend gematigde economische groeivoorzichten, in combinatie met aanhoudend hoog blijvende inflatiedruk (dat wil zeggen hoger dan de 2%-inflatiedoelstelling van centrale banken). Wat ons betreft is er in dat scenario nog wel ruimte voor hogere kapitaalmarktrentes, ook al zijn deze de afgelopen maanden al flink opgelopen. Dit is ongunstig voor de verwachte koersontwikkeling van (staats-) obligaties. Echter, ook voor aandelen en andere meer risicovolle beleggingscategorieën is een dergelijk scenario niet zonder meer gunstig. Daarbij is onze inschatting dat de onzekerheid over welk scenario zich uiteindelijk zal voordoen voorlopig nog wel hoog zal blijven. Dat pleit op zich al voor terughoudendheid ten aanzien van bijvoorbeeld aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Bedrijfsobligaties zijn dan wellicht een wat 'veiligere' keuze, maar bij verder oplopende rentes rekenen we ook voor deze beleggingscategorie niet op hoge rendementen in de komende tijd. Al met al lijkt voor de komende maanden het aloude gezegde "cash is king" nog niet zo'n slecht motto.



## Rendement en Portefeuillebeleid ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds belegt in een gespreide portefeuille van grote en middelgrote bedrijven die in de Verenigde Staten en/of Canada genoteerd zijn.

Het Fonds heeft een duurzame beleggingsdoelstelling zoals bedoeld in de zin van Artikel 9 van de SFDR. Deze doelstelling 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 streeft het Fonds naar het financiële doel om met een beperkte afwijking op de lange termijn een beter rendement te behalen dan de MSCI USA Net Total Return EUR Index tegen een lager risico. Daarnaast streeft het Fonds met haar duurzame beleggingsdoelstelling naar een vermindering van koolstofemissies en het stimuleren van de energietransitie door de CO<sub>2</sub>-intensiteit van de portefeuille per 2030 met 50% te reduceren (met 2017 als basisjaar) en per 2050 klimaatneutraal te zijn. Deze doelstelling is in lijn met de doelstelling 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.

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 2 participatieklassen aangeboden:

- Participatieklasse A = Professionele beleggers – Nederlandse beleggingsinstellingen
- Participatieklasse B = Professionele beleggers – Luxemburgse beleggingsinstellingen

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse	Beheer-vergoeding*	Service-vergoeding *	Kosten toetreding**	Kosten uittreding**
A	0,00%	0,00%	0,20%	0,20%
B	0,15%	0,05%	0,20%	0,20%

\* % op jaarbasis en over de totale activa van de participatieklasse.

\*\* Op basis van het aan- verkoopbedrag in het Fonds (maximaal).

### Rendement en Portefeuillebeleid

Het fondsvermogen is in de verslagperiode gedaald van € 2.718 miljoen naar € 2.292 miljoen.

#### ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement ADAAF - A	Rendement benchmark
30-06-2022	1.997.133	-15,10%	-14,38%
31-12-2021*	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 €	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	0,63	0,65
Waardeveranderingen	-17,74	17,80
Kosten	0,00	0,00
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-17,11</b>	<b>18,45</b>

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

#### ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

	Fondsvermogen ( x € 1.000)	Rendement ADAAF - B	Rendement benchmark
30-06-2022	295.296	-15,27%	-14,38%
31-12-2021	364.114	13,21%	12,93%

\*rendement 2021 over de periode 09-07-2021 – 31-12-2021

Waardeontwikkeling per participatie in €	01-01-2022 t/m 30-06-2022	09-07-2021 t/m 31-12-2021
Inkomsten	0,04	0,24
Waardeveranderingen	-8,62	6,41
Kosten	-0,05	-0,05
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-8,63</b>	<b>6,60</b>

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

#### Rendement en portefeuillebeleid

Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse A behaalde over de eerste helft van 2022 een negatief rendement van -15,10%. De portefeuille bleef daarmee achter op de benchmark (MSCI US Total Net Return EUR Index), welke daalde met -14,38%. Het ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds participatieklasse B behaalde over de eerste helft van het jaar een rendement van -15,27% tegenover het rendement van de benchmark van -14,38%.

Angst onder beleggers voor stijgende rentes, vertraging van de groei en geopolitieke spanningen zorgde voor een negatief sentiment onder beleggers, terwijl de oorlog in de Oekraïne de inflatie verder aanwakkerde. De Amerikaanse 10-jaars rente steeg van 1,5% naar een niveau van bijna 3,5% en de olieprijs brak records. De prijs voor WTI ruwe olie steeg van USD 75 naar USD 122 per vat. Dit laatste zorgde ervoor de energiesector veruit de best presterende sector uit de index was. De energiesector steeg met maar liefst 41,91% gedurende de eerste jaarthelft. De zwakst presterende sectoren waren de meer groei-gevoelige en hierdoor rentegevoelige sectoren zoals communicatie diensten, technologie en duurzame consumentengoederen.

De grootste positieve bijdragen aan het relatieve rendement kwamen van Allstate, Johnson & Johnson, UnitedHealth, T-Mobile en SolarEdge. Met uitzondering van SolarEdge zijn al deze bedrijven defensief van karakter en hebben hierdoor minder te lijden van de stijgende rente of kosteninflatie. SolarEdge, de producent van omvormers voor zonnepanelen, profiteerde van de fors gestegen vraag naar zonnepanelen door zorgen over verminderde gasleveringen uit Rusland. Hoewel de LTSQ portefeuille flink tegenwind ondervond van de onderweging in de energie sector, zorgde het defensieve karakter van de portefeuille ervoor dat per saldo een groot gedeelte van dit verlies werd gecompenseerd. Hierbij droegen de keuzes binnen de technologie sector bij aan het relatieve rendement. Zo beschikt de LTSQ niet over posities in beperkt winstgevende bedrijven in de software sector en was het gewicht in halfgeleiderbedrijven beperkt.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste positieve bijdrage aan het relatieve rendement over de eerste helft van 2022 (in procentpunten):

Allstate Corporation	0,14
Johnson & Johnson	0,13
UnitedHealth Group Incorporated	0,13
T-Mobile US, Inc.	0,13
SolarEdge Technologies, Inc.	0,12

De hoogste negatieve bijdragen aan het relatieve rendement kwamen van Exxon Mobil, Chevron, Meta Platforms, Aptiv en ConocoPhillips. De op basis van het SRI-beleid uitgesloten producenten van fossiele energie, waaronder Exxon Mobil, Chevron en ConocoPhillips, leverden de hoogste negatieve bijdrage op. Slechts een gedeelte van dit verlies werd gecompenseerd door de relatieve overweging in de dienstverleners aan de olie industrie waarin wel belegd mag worden. De SRI-uitsluitingen van wapenproducenten en tabaksproducenten droegen eveneens flink negatief bij. Tot slot kwam de koers van Meta Platforms, de maker van o.a. Facebook, Instagram en Whatsapp, fors onder druk nadat voor het eerst in het bestaan van Facebook het aantal dagelijkse gebruikers daalde. De concurrentie van rivalen als YouTube en TikTok doen Facebook, alsmede de privacy maatregelen van Apple, spelen Facebook parten. Hoewel we erkennen dat het lange termijn groeiprofiel van de onderneming tegenwind ondervindt, zijn wij van mening dat het business model van de onderneming overeind blijft. Meta blijft één van de leidende spelers in digital advertising en beschikt over tal van mogelijkheden om deze positie ook in de toekomst te behouden. Tot slot stond de koers van de Aptiv onder druk nadat zij haar margeverwachtingen neerwaarts bijstelde. De leverancier van autotechnologie heeft te maken met hogere inputkosten en grondstofprijzen die niet onmiddellijk kunnen worden doorgeprijsd aan klanten.

De volgende tabel toont de top 5 bedrijven met de grootste negatieve bijdrage aan het relatieve rendement over de eerste helft van 2022 (in procentpunten):

Exxon Mobil	-0,41
Chevron Corporation	-0,26
Meta Platforms Inc.	-0,15
Aptiv PLC	-0,14
ConocoPhillips	-0,12

Wij zijn van mening dat macro economische en geopolitieke schokken moeilijk vallen te voorspellen en spelen hier met de samenstelling van de portefeuille niet op in. Wel wordt ervoor gezorgd dat er een gezonde balans bestaat in de portefeuille. Ook zijn wij van mening dat duurzame kwaliteitsbedrijven goede bescherming bieden om de nadelige effecten van mogelijk hogere inflatie en lagere groei te weerstaan. Dit soort bedrijven zijn in staat om de hogere inputkosten door te prijzen aan hun klanten en te profiteren van de structurele groei in hun industrie.

Gedurende het jaar zijn vijf nieuwe posities toegevoegd en drie posities verkocht in de LTSQ portefeuille. Nieuw toegevoegd is een positie in Brookfield Renewable Energy, Netflix, Estee Lauder, Stanley Black & Decker en Toronto-Dominion. De koers van Estee Lauder stond flink onder druk door de recente corona lockdown in China. De koersdaling bood de kans om dit kwaliteitsbedrijf in cosmetica op een interessante waardering op te nemen. We hebben afscheid genomen van de positie in 3M, Booking.com en Anthem.

Per 30 juni bestond de LTSQ portefeuille uit 48 duurzame kwaliteitsbedrijven.

### Risicobeheer

Gedurende de rapportage periode zijn er geen wijzigingen geweest uit hoofde van risicobeheer. De ex-ante tracking error van de portefeuille bedroeg 1,19 per ultimo van de verslagperiode.

### Marktrisico:

Het Fonds is zowel gevoelig voor marktbevingen 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 koersbevingen 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 top 5	Portfolio per einde periode		Benchmark
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022
Informatietechnologie	28,7%	30,9%	27,2%
Gezondheidszorg	15,8%	14,1%	15,0%
Financiële dienstverlening	11,3%	10,7%	10,7%
Communicatie services	9,4%	10,5%	8,9%
Cyclische consumptiegoederen	9,1%	12,1%	10,6%
Overige	25,7%	21,7%	27,6%

### 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.

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 het afgelopen boekjaar 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 de eerste helft van het jaar 2022 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 over 2021 opgesteld en heeft daarbij een assurance-rapport verkregen. Dit rapport bevestigt het beeld van de Beheerder met betrekking tot de (beleggings)processen. Voor het jaar 2022 zal de Beheerder ook opteren voor de ISAE 3402 type II verklaring.

Utrecht, 29 augustus 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

# Halfjaarrekening 2022

## ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

# Balans

Balans per 30 juni 2022 (voor winstbestemming x € 1.000)

Balans	30-06-2022	31-12-2021	Referentie
Beleggingen			
Aandelen	2.278.650	2.713.609	
<b>Som der beleggingen</b>	<b>2.278.650</b>	<b>2.713.609</b>	<b>1</b>
Vorderingen	7.316	4.609	<b>2</b>
Overige activa			
Liquide middelen	7.709	2.163	<b>3</b>
Kortlopende schulden	-1.246	-1.832	<b>4</b>
<b>Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden</b>	<b>13.779</b>	<b>4.940</b>	
<b>Activa min kortlopende schulden</b>	<b>2.292.429</b>	<b>2.718.549</b>	
Geplaatst participatiekapitaal	2.258.839	2.280.451	
Overige reserves	438.098	-	
Onverdeeld resultaat	-404.508	438.098	
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.292.429</b>	<b>2.718.549</b>	<b>5</b>

# Winst- en verliesrekening

Winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 (x € 1.000)

Winst- en verliesrekening	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 30-06-2021	Referentie
Opbrengsten uit beleggingen	14.868	549	<b>6</b>
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.473	862	<b>7</b>
Niet gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-401.564	63.670	<b>7</b>
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>	<b>-404.169</b>	<b>65.081</b>	
Beheervergoeding	-243	-	
Servicevergoeding	-81	-	
Interestlasten	-15	-	
<b>Som der bedrijfslasten</b>	<b>-339</b>	<b>-</b>	<b>8</b>
<b>Resultaat na belastingen</b>	<b>-404.508</b>	<b>65.081</b>	

# Kasstroomoverzicht

Kasstroomoverzicht over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022 (x € 1.000)

Volgens de indirecte methode

Kasstroomoverzicht	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 30-06-2021	Referentie
Totaal beleggingsresultaat	-404.508	65.081	
Waardeverandering van beleggingen	419.875	-64.599	1
Aankopen van beleggingen (-)*	-249.988	-2.102.137	1
Verkopen van beleggingen (+)	265.072	52.230	1
Toename (-) / Afname (+) van vorderingen	-2.707	-77.643	2
Toename (+) / Afname (-) van schulden	-586	79.028	4
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>27.158</b>	<b>-2.048.040</b>	
Uitgifte participaties	167.769	2.077.669	5
Inkoop participaties	-189.381	-29.303	5
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-21.612</b>	<b>2.048.366</b>	
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>5.546</b>	<b>326</b>	
Totaal liquide middelen begin verslagperiode	2.163	-	3
Totaal liquide middelen einde verslagperiode	7.709	326	3
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>5.546</b>	<b>326</b>	



# Grondslagen voor waardering en resultaatbepaling

## Algemeen

ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds is opgericht op 1 juni 2021 in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds is een open-end beleggingsinstelling. Het halfjaarverslag van ASR Duurzaam 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 29 augustus 2022 de halfjaarrekening opgemaakt.

## Verslagperiode en vergelijkende cijfers

De periode van het halfjaarverslag loopt van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022. Het Fonds is opgericht per 1 juni 2021, de eerste toetreding heeft plaatsgevonden per 18 juni 2021. Voor die datum zijn er geen activiteiten geweest. De periode van de vergelijkende cijfers loopt om die reden van 18 juni 2021 tot en met 30 juni 2021.

## 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 30 juni 2022 noteerden de volgende posities binnen het Fonds in vreemde valuta:

Valuta	Marktwaaarde 30-06-2022 (x 1.000, oorspr. valuta)	FX Koers 30-06-2022	Marktwaaarde 30-06-2022 (x € 1.000)
USD	2.356.435	1,04545	2.253.991
CAD	33.252	1,34855	24.658

## 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 Duurzaam 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 Securities Services S.C.A. 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

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 waardeverminderingverliezen. 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 boekjaar 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 prospectussen, (half-) jaarverslagen en alle mogelijke andere documenten die betrekking hebben op het Fonds;
- De eventuele kosten verbonden aan de registratie van het Fonds bij enige overheidsinstantie of beurs;
- De kosten in verband met het berekenen en publiceren van de intrinsieke waarden;
- De kosten in verband met het bijhouden van het participantenregister, 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. Het percentage voor de op- of afslag ten opzichte van de Intrinsieke waarde bedraagt maximaal 0,20%. 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	30-06-2022	31-12-2021
Aandelen	2.278.650	2.713.609

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

Beleggingen	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 30-06-2021
Stand begin verslagperiode	2.713.609	-
Aankopen	249.988	2.615.020
Verkopen	-265.072	-323.984
Waardeverandering	-419.875	422.573
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>2.278.650</b>	<b>2.713.609</b>

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde, de reële waarde is hierbij afgeleid van genoteerde marktprijzen.

## 2. Vorderingen

De overige vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar en kunnen als volgt worden onderverdeeld (x €1.000):

Vorderingen	30-06-2022	31-12-2021
Nog te ontvangen uit hoofde van effectentransacties	779	2.997
Nog te ontvangen dividend	1.865	1.560
Terugvorderbare dividendbelasting	151	52
Te vorderen op participanten wegens toetreding	4.521	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>7.316</b>	<b>4.609</b>

## 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	30-06-2022	31-12-2021
Te betalen aan participanten wegens uittreding	-1.194	-1.770
Nog te betalen beheer- en servicevergoedingen	-49	-62
Nog te betalen uit hoofde van effectentransacties	-3	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-1.246</b>	<b>-1.832</b>

## 5. Geplaatst participatiekapitaal, onverdeeld resultaat en overige reserves

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse A

Intrinsieke waarde	30-06-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.997.133	2.354.435
Aantal participaties (x 1.000)	20.754	20.772
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	96,23	113,35

Meerjarenoverzicht ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds – participatieklasse B

Intrinsieke waarde	30-06-2022	31-12-2021
Fondsvermogen (x € 1.000)	295.296	364.114
Aantal participaties (x 1.000)	6.157	6.433
Intrinsieke waarde in euro's per participatie	47,96	56,60

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

Geplaatst participatiekapitaal	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	2.280.451	-
Geplaatst gedurende de verslagperiode*	167.769	2.487.443
Terugbetaald aan participanten gedurende de verslagperiode	-189.381	-206.992
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>2.258.839</b>	<b>2.280.451</b>

\* Waarvan een bedrag ad € 2.068.047 in-kind is overgedragen vanuit het ASR Amerika Aandelen Basisfonds.

Het verloop van het aantal participaties gedurende de verslagperiode is als volgt:

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 01-01-2022	Uitgifte	Inkoop	Aantal 30-06-2022
ADAAF - A	20.772	1.551	1.569	20.754
ADAAF - B	6.433	93	369	6.157
<b>Total</b>	<b>27.205</b>	<b>1.644</b>	<b>1.938</b>	<b>26.911</b>

Geplaatst participatiekapitaal	Aantal 18-06-2021	Uitgifte	Inkoop	Aantal 31-12-2021
ADAAF - A	-	22.396	1.624	20.772
ADAAF - B	-	7.164	731	6.433
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>29.560</b>	<b>2.355</b>	<b>27.205</b>

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

Overige reserves	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	-	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	438.098	-
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>438.098</b>	<b>-</b>

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

Onverdeeld resultaat	01-01-2022	18-06-2021
	t/m 30-06-2022	t/m 31-12-2021
Stand begin verslagperiode	438.098	-
Verdeling resultaat voorgaand boekjaar	-438.098	-
Onverdeeld resultaat lopend boekjaar	-404.508	438.098
<b>Stand eind verslagperiode</b>	<b>-404.508</b>	<b>438.098</b>

## 6. Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen	01-01-2022	18-06-2021
	t/m 30-06-2022	t/m 30-06-2021
Dividend	14.327	491
Opbrengsten i.v.m. toe- en uittredingen participanten	539	58
Overige vergoedingen en opbrengsten	2	-
<b>Totaal</b>	<b>14.868</b>	<b>549</b>

## 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	01-01-2022	01-01-2022	18-06-2021	18-06-2021
	t/m 30-06-2022 (positief)	t/m 30-06-2022 (negatief)	t/m 30-06-2021 (positief)	t/m 30-06-2021 (negatief)
Aandelen	8.754	-27.065	1.000	-71
Valuta	1.036	-198	-	-67
<b>Totaal</b>	<b>9.790</b>	<b>-27.263</b>	<b>1.000</b>	<b>-138</b>

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

Ongerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	01-01-2022	01-01-2022	18-06-2021	18-06-2021
	t/m 30-06-2022 (positief)	t/m 30-06-2022 (negatief)	t/m 30-06-2021 (positief)	t/m 30-06-2021 (negatief)
Aandelen	271.218	-672.782	68.300	-4.630
<b>Totaal</b>	<b>271.218</b>	<b>-672.782</b>	<b>68.300</b>	<b>-4.630</b>

## 8. Bedrijfslasten

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

Bedrijfslasten	01-01-2022	18-06-2021
	t/m 30-06-2022	t/m 30-06-2021
Beheervergoeding	-243	-
Servicevergoeding	-81	-
Interestlasten	-15	-
<b>Totaal</b>	<b>-339</b>	<b>-</b>

**Lopende Kosten Factor (LKF)**

	Informatie- memorandum	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 30-06-2021
Participatieklasse A	0,00%	0,00%	0,00%
Participatieklasse B	0,20%	0,20%	n.v.t.

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)**

	01-01-2022 t/m 30-06-2022	18-06-2021 t/m 30-06-2021
ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds	6,39%	2,24%

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 uittredingen.

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.

**Transacties met verbonden partijen**

Het Fonds kent de volgende relaties met verbonden partijen:

Participanten via verkregen participaties:

<b>Participanten (x € 1.000)</b>	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12 2021</b>
ASR Beleggingsmixfonds ABC	26.729	39.929
ASR Beleggingsmixfonds E	22.283	27.375
ASR Beleggingsmixfonds G	391.649	490.040
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	105.825	141.919
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	1.364.180	1.567.547
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	83.891	84.749
ASR Sicav Aandelenfonds	142.067	176.870
ASR Sicav Amerikafonds	8.633	10.206
ASR Sicav Profielfonds E	49.078	59.847
ASR Sicav Profielfonds F	59.781	72.768
ASR Sicav Profielfonds G	8.550	10.740
ASR Sicav Profielfonds H	27.186	33.683
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	62	45
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	97	84
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	197	129
<b>Totaal</b>	<b>2.290.208</b>	<b>2.715.931</b>

<b>Participanten (in aantal participaties)</b>	<b>30-06-2022</b>	<b>31-12 2021</b>
ASR Beleggingsmixfonds ABC	277.768	352.266
ASR Beleggingsmixfonds E	231.557	241.518
ASR Beleggingsmixfonds G	4.069.953	4.323.323
ASR Pensioen Mixfonds Defensief	1.099.718	1.252.061
ASR Pensioen Mixfonds Neutraal	14.176.352	13.829.495
ASR Pensioen Mixfonds Offensief	871.778	747.693
ASR Sicav Aandelenfonds	2.962.012	3.125.023
ASR Sicav Amerikafonds	179.986	180.325
ASR Sicav Profielfonds E	1.023.249	1.057.399
ASR Sicav Profielfonds F	1.246.395	1.285.702
ASR Sicav Profielfonds G	178.264	189.768
ASR Sicav Profielfonds H	566.819	595.124
ASR Vooruit Mixfonds Defensief	643	396
ASR Vooruit Mixfonds Neutraal	1.009	742
ASR Vooruit Mixfonds Offensief	2.042	1.134
<b>Totaal</b>	<b>26.887.545</b>	<b>27.181.969</b>

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 halfjaarverslag geen gebeurtenissen voorgedaan, die een aanpassing van of een toelichting op de halfjaarrekening noodzakelijk maken.

**ONDERTEKENING VAN DE HALFJAARREKENING**

Utrecht, 29 augustus 2022

ASR Vermogensbeheer N.V.

Namens ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

Het management,

De heer J.T.M. Julicher (bestuurder)

De heer M.R. Lavooi (bestuurder)

Mevrouw W.M. Schouten (bestuurder)

De heer N.H. van den Heuvel (CFRO)

---

# Bijlagen

# Bijlage 1

## Specificatie Beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds

(Marktwaarde x € 1.000)

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaarde 30-06-2022
Apple Inc	Equity	US	USD	1.071.554	136,72	140.134
Microsoft Corp	Equity	US	USD	549.867	256,83	135.083
Amazon.com Inc	Equity	US	USD	699.180	106,21	71.032
Alphabet Inc	Equity	US	USD	29.611	2179,26	61.725
UnitedHealth Group Inc	Equity	US	USD	94.598	513,63	46.476
Johnson & Johnson	Equity	US	USD	260.300	177,51	44.197
Visa Inc	Equity	US	USD	185.488	196,89	34.933
Meta Platforms Inc	Equity	US	USD	217.720	161,25	33.581
JPMorgan Chase & Co	Equity	US	USD	306.318	112,61	32.995
Alphabet Inc	Equity	US	USD	15.130	2187,45	31.657
Tesla Inc	Equity	US	USD	46.403	673,42	29.890
PepsiCo Inc	Equity	US	USD	185.762	166,66	29.613
Thermo Fisher Scientific Inc	Equity	US	USD	50.409	543,28	26.196
Accenture PLC	Equity	IE	USD	88.405	277,65	23.479
Adobe Inc	Equity	US	USD	66.636	366,06	23.332
Procter & Gamble Co/The	Equity	US	USD	148.162	143,79	20.378
Walt Disney Co/The	Equity	US	USD	224.818	94,40	20.300
NVIDIA Corp	Equity	US	USD	137.493	151,59	19.936
American Tower Corp	Equity	US	USD	80.784	255,59	19.750
Texas Instruments Inc	Equity	US	USD	133.164	153,65	19.571
Danaher Corp	Equity	US	USD	77.882	253,52	18.886
Marsh & McLennan Cos Inc	Equity	US	USD	125.238	155,25	18.598
Automatic Data Processing Inc	Equity	US	USD	91.724	210,04	18.428
Mastercard Inc	Equity	US	USD	54.601	315,48	16.477
Becton Dickinson and Co	Equity	US	USD	68.209	246,53	16.085
T-Mobile US Inc	Equity	US	USD	121.006	134,54	15.572
Eli Lilly & Co	Equity	US	USD	49.927	324,23	15.484
Allstate Corp/The	Equity	US	USD	126.213	126,73	15.300
Estee Lauder Cos Inc/The	Equity	US	USD	62.155	254,67	15.141
Berkshire Hathaway Inc	Equity	US	USD	57.943	273,02	15.132
Home Depot Inc/The	Equity	US	USD	56.233	274,27	14.753
AbbVie Inc	Equity	US	USD	99.107	153,16	14.519
Ecolab Inc	Equity	US	USD	98.380	153,76	14.469
American Water Works Co Inc	Equity	US	USD	97.505	148,77	13.875
Bank of America Corp	Equity	US	USD	463.317	31,13	13.796
Coca-Cola Co/The	Equity	US	USD	228.192	62,91	13.731
International Flavors & Fragra	Equity	US	USD	118.959	119,12	13.554
Eaton Corp PLC	Equity	US	USD	112.418	125,99	13.548
Merck & Co Inc	Equity	US	USD	150.958	91,17	13.165
Trane Technologies PLC	Equity	IE	USD	105.910	129,87	13.157
SolarEdge Technologies Inc	Equity	IL	USD	49.858	273,68	13.052
PPG Industries Inc	Equity	US	USD	117.264	114,34	12.825
IQVIA Holdings Inc	Equity	US	USD	59.697	216,99	12.391
Constellation Brands Inc	Equity	US	USD	55.076	233,06	12.278
Keysight Technologies Inc	Equity	US	USD	90.494	137,85	11.932
Abbott Laboratories	Equity	US	USD	112.276	108,65	11.668
Broadridge Financial Solutions	Equity	US	USD	84.801	142,55	11.563
Costco Wholesale Corp	Equity	US	USD	24.520	479,28	11.241
Pfizer Inc	Equity	US	USD	220.497	52,43	11.058
IDEX Corp	Equity	US	USD	63.020	181,63	10.949
Comcast Corp	Equity	US	USD	279.149	39,24	10.478
Intercontinental Exchange Inc	Equity	US	USD	114.625	94,04	10.311
Verizon Communications Inc	Equity	US	USD	210.134	50,75	10.201
S&P Global Inc	Equity	US	USD	31.636	337,06	10.200
Hasbro Inc	Equity	US	USD	129.842	81,88	10.169

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaarde 30-06-2022
NextEra Energy Inc	Equity	US	USD	136.240	77,46	10.094
Aptiv PLC	Equity	IE	USD	118.450	89,07	10.092
Brookfield Renewable Corp	Equity	US	CAD	296.059	45,85	10.066
Hamilton Lane Inc	Equity	US	USD	155.642	67,18	10.001
McDonald's Corp	Equity	US	USD	42.110	246,88	9.944
Cisco Systems Inc	Equity	US	USD	240.950	42,64	9.827
Stanley Black & Decker Inc	Equity	US	USD	95.130	104,86	9.542
CDW Corp/DE	Equity	US	USD	61.831	157,56	9.319
Bristol-Myers Squibb Co	Equity	US	USD	126.195	77,00	9.295
International Business Machine	Equity	US	USD	68.781	141,19	9.289
Intel Corp	Equity	US	USD	259.569	37,41	9.288
Alcon Inc	Equity	CH	USD	138.123	69,89	9.234
Amgen Inc	Equity	US	USD	39.236	243,30	9.131
Salesforce Inc	Equity	US	USD	57.309	165,04	9.047
Toronto-Dominion Bank/The	Equity	CA	CAD	138.632	84,41	8.677
United Parcel Service Inc	Equity	US	USD	49.320	182,54	8.611
Netflix Inc	Equity	US	USD	50.383	174,87	8.427
Open Text Corp	Equity	CA	USD	231.329	37,84	8.373
Elanco Animal Health Inc	Equity	US	USD	442.623	19,63	8.311
AT&T Inc	Equity	US	USD	378.187	20,96	7.582
Morgan Stanley	Equity	US	USD	103.779	76,06	7.550
Medtronic PLC	Equity	IE	USD	87.925	89,75	7.548
Caterpillar Inc	Equity	US	USD	43.286	178,76	7.401
Intuit Inc	Equity	US	USD	19.893	385,44	7.334
NIKE Inc	Equity	US	USD	73.086	102,20	7.145
Lowe's Cos Inc	Equity	US	USD	42.692	174,67	7.133
American Express Co	Equity	US	USD	53.610	138,62	7.108
Advanced Micro Devices Inc	Equity	US	USD	97.025	76,47	7.097
SPDR S&P 500 ETF Trust	Equity	US	USD	19.506	377,20	7.038
Broadcom Inc	Equity	US	USD	14.946	485,81	6.945
Prologis Inc	Equity	US	USD	61.583	117,65	6.930
Deere & Co	Equity	US	USD	23.707	299,47	6.791
BlackRock Inc	Equity	US	USD	11.558	609,04	6.733
Chubb Ltd	Equity	CH	USD	35.364	196,58	6.650
CVS Health Corp	Equity	US	USD	74.769	92,66	6.627
Oracle Corp	Equity	US	USD	97.843	69,87	6.539
QUALCOMM Inc	Equity	US	USD	53.310	127,74	6.514
ServiceNow Inc	Equity	US	USD	14.229	475,52	6.472
Elevance Health Inc	Equity	US	USD	13.991	482,58	6.458
Citigroup Inc	Equity	US	USD	135.092	45,99	5.943
Schlumberger NV	Equity	US	USD	173.425	35,76	5.932
3M Co	Equity	US	USD	47.306	129,41	5.856
Marathon Petroleum Corp	Equity	US	USD	74.328	82,21	5.845
Cheniere Energy Inc	Equity	US	USD	45.371	133,03	5.773
Valero Energy Corp	Equity	US	USD	56.530	106,28	5.747
Union Pacific Corp	Equity	US	USD	27.679	213,28	5.647
Williams Cos Inc/The	Equity	US	USD	184.263	31,21	5.501
Goldman Sachs Group Inc/The	Equity	US	USD	19.043	297,02	5.410
Phillips 66	Equity	US	USD	68.451	81,99	5.368
Target Corp	Equity	US	USD	38.893	141,23	5.254
PNC Financial Services Group I	Equity	US	USD	34.539	157,77	5.212
Charles Schwab Corp/The	Equity	US	USD	84.740	63,18	5.121
Newmont Corp	Equity	US	USD	88.494	59,67	5.051
Equinix Inc	Equity	US	USD	7.999	657,02	5.027
Applied Materials Inc	Equity	US	USD	57.224	90,98	4.980
Sherwin-Williams Co/The	Equity	US	USD	23.244	223,91	4.978
ONEOK Inc	Equity	US	USD	93.283	55,50	4.952
Illinois Tool Works Inc	Equity	US	USD	28.222	182,25	4.920
Linde PLC	Equity	GB	USD	17.741	287,53	4.879
Cigna Corp	Equity	US	USD	19.179	263,52	4.834
Baker Hughes Co	Equity	US	USD	174.741	28,87	4.825
Halliburton Co	Equity	US	USD	159.808	31,36	4.794
Edison International	Equity	US	USD	78.494	63,24	4.748
Gilead Sciences Inc	Equity	US	USD	80.056	61,81	4.733
TransDigm Group Inc	Equity	US	USD	9.094	536,67	4.668
Howmet Aerospace Inc	Equity	US	USD	151.194	31,45	4.548

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaaarde 30-06-2022
US Bancorp	Equity	US	USD	101.167	46,02	4.453
Edwards Lifesciences Corp	Equity	US	USD	48.433	95,09	4.405
Teledyne Technologies Inc	Equity	US	USD	11.982	375,11	4.299
Nucor Corp	Equity	US	USD	43.029	104,41	4.297
TJX Cos Inc/The	Equity	US	USD	80.004	55,85	4.274
Sysco Corp	Equity	US	USD	52.566	84,71	4.259
Sempra Energy	Equity	US	USD	29.225	150,27	4.201
Synopsys Inc	Equity	US	USD	14.103	303,70	4.097
Targa Resources Corp	Equity	US	USD	71.504	59,67	4.081
Travelers Cos Inc/The	Equity	US	USD	25.059	169,13	4.054
Vertex Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	14.951	281,79	4.030
Mondelez International Inc	Equity	US	USD	66.940	62,09	3.976
Colgate-Palmolive Co	Equity	US	USD	51.581	80,14	3.954
Consolidated Edison Inc	Equity	US	USD	42.594	95,10	3.875
Parker-Hannifin Corp	Equity	US	USD	16.386	246,05	3.856
Capital One Financial Corp	Equity	US	USD	38.692	104,19	3.856
FedEx Corp	Equity	US	USD	17.464	226,71	3.787
PayPal Holdings Inc	Equity	US	USD	56.461	69,84	3.772
Dominion Energy Inc	Equity	US	USD	49.060	79,81	3.745
Pembina Pipeline Corp	Equity	CA	CAD	110.709	45,50	3.735
Kinder Morgan Inc	Equity	US	USD	232.340	16,76	3.725
Johnson Controls International	Equity	US	USD	81.239	47,88	3.721
Public Service Enterprise Grou	Equity	US	USD	61.263	63,28	3.708
Agilent Technologies Inc	Equity	US	USD	32.604	118,77	3.704
Prudential Financial Inc	Equity	US	USD	40.239	95,68	3.683
Kroger Co/The	Equity	US	USD	80.908	47,33	3.663
Autodesk Inc	Equity	US	USD	22.209	171,96	3.653
General Mills Inc	Equity	US	USD	49.056	75,45	3.540
Cummins Inc	Equity	US	USD	18.894	193,53	3.498
Humana Inc	Equity	US	USD	7.779	468,07	3.483
Steel Dynamics Inc	Equity	US	USD	55.037	66,15	3.482
Eversource Energy	Equity	US	USD	42.209	84,47	3.410
Lam Research Corp	Equity	US	USD	8.356	426,15	3.406
Iron Mountain Inc	Equity	US	USD	72.538	48,69	3.378
VMware Inc	Equity	US	USD	30.774	113,98	3.355
TE Connectivity Ltd	Equity	US	USD	30.780	113,15	3.331
ON Semiconductor Corp	Equity	US	USD	67.738	50,31	3.260
AvalonBay Communities Inc	Equity	US	USD	17.417	194,25	3.236
Boston Scientific Corp	Equity	US	USD	90.101	37,27	3.212
Expeditors International of Wa	Equity	US	USD	34.361	97,46	3.203
Molson Coors Beverage Co	Equity	US	USD	60.629	54,51	3.161
Bank of New York Mellon Corp/T	Equity	US	USD	78.946	41,71	3.150
Dover Corp	Equity	US	USD	26.924	121,32	3.124
PACCAR Inc	Equity	US	USD	39.543	82,34	3.114
Rockwell Automation Inc	Equity	US	USD	16.166	199,31	3.082
WW Grainger Inc	Equity	US	USD	7.047	454,43	3.063
Boston Properties Inc	Equity	US	USD	35.549	88,98	3.026
Waters Corp	Equity	US	USD	9.506	330,98	3.010
HP Inc	Equity	US	USD	94.780	32,78	2.972
Analog Devices Inc	Equity	US	USD	20.969	146,09	2.930
Micron Technology Inc	Equity	US	USD	54.963	55,28	2.906
Weyerhaeuser Co	Equity	US	USD	91.430	33,12	2.897
Starbucks Corp	Equity	US	USD	39.623	76,39	2.895
Huntington Bancshares Inc/OH	Equity	US	USD	251.527	12,03	2.894
M&T Bank Corp	Equity	US	USD	18.785	159,39	2.864
State Street Corp	Equity	US	USD	48.420	61,65	2.855
Regeneron Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	5.041	591,13	2.850
CBRE Group Inc	Equity	US	USD	40.302	73,61	2.838
Dollar Tree Inc	Equity	US	USD	19.033	155,85	2.837
Enphase Energy Inc	Equity	US	USD	15.189	195,24	2.837
FMC Corp	Equity	US	USD	27.594	107,01	2.824
Digital Realty Trust Inc	Equity	US	USD	22.695	129,83	2.818
Verisk Analytics Inc	Equity	US	USD	16.696	173,09	2.764
Mettler-Toledo International I	Equity	US	USD	2.493	1148,77	2.739
Cognizant Technology Solutions	Equity	US	USD	42.212	67,49	2.725

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaarde 30-06-2022
Kimberly-Clark Corp	Equity	US	USD	20.733	135,15	2.680
American International Group I	Equity	US	USD	54.289	51,13	2.655
Truist Financial Corp	Equity	US	USD	58.016	47,43	2.632
Aflac Inc	Equity	US	USD	49.280	55,33	2.608
Northern Trust Corp	Equity	US	USD	28.081	96,48	2.591
Simon Property Group Inc	Equity	US	USD	27.879	94,92	2.531
Xylem Inc/NY	Equity	US	USD	33.598	78,18	2.512
Hershey Co/The	Equity	US	USD	11.873	215,16	2.444
Hologic Inc	Equity	US	USD	36.851	69,30	2.443
HEICO Corp	Equity	US	USD	23.919	105,38	2.411
Booking Holdings Inc	Equity	US	USD	1.411	1748,99	2.361
Healthpeak Properties Inc	Equity	US	USD	95.088	25,91	2.357
HEICO Corp	Equity	US	USD	18.658	131,12	2.340
Hilton Worldwide Holdings Inc	Equity	US	USD	21.524	111,44	2.294
Regions Financial Corp	Equity	US	USD	125.430	18,75	2.250
Hartford Financial Services Gr	Equity	US	USD	35.810	65,43	2.241
Norfolk Southern Corp	Equity	US	USD	10.282	227,29	2.235
Biogen Inc	Equity	US	USD	11.428	203,94	2.229
Walgreens Boots Alliance Inc	Equity	US	USD	60.453	37,90	2.192
Baxter International Inc	Equity	US	USD	35.283	64,23	2.168
McCormick & Co Inc/MD	Equity	US	USD	27.195	83,25	2.166
Kellogg Co	Equity	US	USD	31.674	71,34	2.161
ResMed Inc	Equity	US	USD	10.746	209,63	2.155
NortonLifeLock Inc	Equity	US	USD	101.771	21,96	2.138
CSX Corp	Equity	US	USD	76.126	29,06	2.116
Lululemon Athletica Inc	Equity	CA	USD	8.113	272,61	2.116
McKesson Corp	Equity	US	USD	6.741	326,21	2.103
Workday Inc	Equity	US	USD	15.568	139,58	2.079
Moderna Inc	Equity	US	USD	15.158	142,85	2.071
Aon PLC	Equity	US	USD	7.673	269,68	1.979
T Rowe Price Group Inc	Equity	US	USD	17.885	113,61	1.944
Mosaic Co/The	Equity	US	USD	41.990	47,23	1.897
Welltower Inc	Equity	US	USD	23.954	82,35	1.887
eBay Inc	Equity	US	USD	46.614	41,67	1.858
Keyera Corp	Equity	CA	CAD	83.450	29,40	1.819
Ventas Inc	Equity	US	USD	36.358	51,43	1.789
Electronic Arts Inc	Equity	US	USD	15.329	121,65	1.784
Signature Bank/New York NY	Equity	US	USD	10.311	179,21	1.768
Intuitive Surgical Inc	Equity	US	USD	9.150	200,71	1.757
Lennar Corp	Equity	US	USD	26.014	70,57	1.756
Owens Corning	Equity	US	USD	24.118	74,31	1.714
Fifth Third Bancorp	Equity	US	USD	53.100	33,60	1.707
Blackstone Inc	Equity	US	USD	19.528	91,23	1.704
Hewlett Packard Enterprise Co	Equity	US	USD	133.965	13,26	1.699
Tractor Supply Co	Equity	US	USD	9.161	193,85	1.699
Lumen Technologies Inc	Equity	US	USD	154.431	10,91	1.612
Arista Networks Inc	Equity	US	USD	17.748	93,74	1.591
Zoetis Inc	Equity	US	USD	9.647	171,89	1.586
Church & Dwight Co Inc	Equity	US	USD	17.522	92,66	1.553
Host Hotels & Resorts Inc	Equity	US	USD	102.969	15,68	1.544
Fortive Corp	Equity	US	USD	29.445	54,38	1.532
United Rentals Inc	Equity	US	USD	6.557	242,91	1.524
Moody's Corp	Equity	US	USD	5.832	271,97	1.517
Cardinal Health Inc	Equity	US	USD	30.221	52,27	1.511
Fastenal Co	Equity	US	USD	31.466	49,92	1.502
West Pharmaceutical Services I	Equity	US	USD	5.160	302,37	1.492
Lennox International Inc	Equity	US	USD	7.548	206,59	1.492
Tyson Foods Inc	Equity	US	USD	17.820	86,06	1.467
HCA Healthcare Inc	Equity	US	USD	9.032	168,06	1.452
Brown-Forman Corp	Equity	US	USD	21.604	70,16	1.450
Xcel Energy Inc	Equity	US	USD	21.235	70,76	1.437
Dollar General Corp	Equity	US	USD	6.119	245,44	1.437
Chipotle Mexican Grill Inc	Equity	US	USD	1.140	1307,26	1.425
Ball Corp	Equity	US	USD	21.629	68,77	1.423
Ford Motor Co	Equity	US	USD	133.531	11,13	1.422
Warner Bros Discovery Inc	Equity	US	USD	110.349	13,42	1.417

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaaarde 30-06-2022
Dexcom Inc	Equity	US	USD	19.616	74,53	1.398
Citizens Financial Group Inc	Equity	US	USD	40.829	35,69	1.394
MercadoLibre Inc	Equity	AR	USD	2.275	636,87	1.386
Block Inc	Equity	US	USD	23.558	61,46	1.385
Best Buy Co Inc	Equity	US	USD	21.990	65,19	1.371
Omnicom Group Inc	Equity	US	USD	22.351	63,61	1.360
KKR & Co Inc	Equity	US	USD	30.570	46,29	1.354
Fidelity National Information	Equity	US	USD	15.229	91,67	1.335
Carrier Global Corp	Equity	US	USD	39.085	35,66	1.333
J M Smucker Co/The	Equity	US	USD	10.884	128,01	1.333
Hormel Foods Corp	Equity	US	USD	29.263	47,36	1.326
Equity Residential	Equity	US	USD	18.916	72,22	1.307
Kraft Heinz Co/The	Equity	US	USD	35.795	38,14	1.306
Discover Financial Services	Equity	US	USD	14.177	94,58	1.283
Illumina Inc	Equity	US	USD	7.273	184,36	1.283
SVB Financial Group	Equity	US	USD	3.363	394,99	1.271
Clorox Co/The	Equity	US	USD	9.302	140,98	1.254
KeyCorp	Equity	US	USD	75.512	17,23	1.245
CMS Energy Corp	Equity	US	USD	18.985	67,50	1.226
Citrix Systems Inc	Equity	US	USD	13.084	97,17	1.216
Snowflake Inc	Equity	US	USD	9.094	139,06	1.210
Zimmer Biomet Holdings Inc	Equity	US	USD	12.025	105,06	1.208
Charter Communications Inc	Equity	US	USD	2.659	468,53	1.192
Motorola Solutions Inc	Equity	US	USD	5.926	209,60	1.188
Crown Castle International Cor	Equity	US	USD	7.375	168,38	1.188
Fortinet Inc	Equity	US	USD	21.760	56,58	1.178
Stryker Corp	Equity	US	USD	6.110	198,93	1.163
Progressive Corp/The	Equity	US	USD	10.411	116,27	1.158
Albemarle Corp	Equity	US	USD	5.783	208,98	1.156
Seagate Technology Holdings PL	Equity	US	USD	16.901	71,44	1.155
Ingersoll Rand Inc	Equity	US	USD	27.816	42,08	1.120
Ameriprise Financial Inc	Equity	US	USD	4.885	237,68	1.111
Invesco Ltd	Equity	US	USD	71.592	16,13	1.105
Yum! Brands Inc	Equity	US	USD	10.104	113,51	1.097
TransUnion	Equity	US	USD	14.194	79,99	1.086
Darden Restaurants Inc	Equity	US	USD	9.858	113,12	1.067
Akamai Technologies Inc	Equity	US	USD	12.186	91,33	1.065
Waste Management Inc	Equity	US	USD	7.258	152,98	1.062
VF Corp	Equity	US	USD	25.030	44,17	1.058
Okta Inc	Equity	US	USD	12.227	90,40	1.057
Snap Inc	Equity	US	USD	83.815	13,13	1.053
Palo Alto Networks Inc	Equity	US	USD	2.219	493,94	1.048
Airbnb Inc	Equity	US	USD	12.064	89,08	1.028
Conagra Brands Inc	Equity	US	USD	30.451	34,24	997
Fiserv Inc	Equity	US	USD	11.695	88,97	995
IDEXX Laboratories Inc	Equity	US	USD	2.864	350,73	961
Zoom Video Communications Inc	Equity	US	USD	9.180	107,97	948
VeriSign Inc	Equity	US	USD	5.805	167,33	929
Etsy Inc	Equity	US	USD	12.698	73,21	889
Marvell Technology Inc	Equity	US	USD	21.267	43,53	886
Duke Energy Corp	Equity	US	USD	8.600	107,21	882
CME Group Inc	Equity	US	USD	4.501	204,70	881
NXP Semiconductors NV	Equity	NL	USD	6.192	148,03	877
Assurant Inc	Equity	US	USD	5.294	172,85	875
Quest Diagnostics Inc	Equity	US	USD	6.697	132,98	852
Uber Technologies Inc	Equity	US	USD	43.317	20,46	848
Willis Towers Watson PLC	Equity	GB	USD	4.452	197,39	841
Liberty Global PLC	Equity	GB	USD	39.536	22,09	835
Juniper Networks Inc	Equity	US	USD	30.225	28,50	824
Campbell Soup Co	Equity	US	USD	17.600	48,05	809
Trimble Inc	Equity	US	USD	14.420	58,23	803
Monster Beverage Corp	Equity	US	USD	9.044	92,70	802
Plug Power Inc	Equity	US	USD	46.796	16,57	742
Paramount Global	Equity	US	USD	30.767	24,68	726
MongoDB Inc	Equity	US	USD	2.787	259,50	692

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaarde 30-06-2022
Alexandria Real Estate Equitie	Equity	US	USD	4.982	145,03	691
DaVita Inc	Equity	US	USD	8.947	79,96	684
Whirlpool Corp	Equity	US	USD	4.580	154,87	678
Western Digital Corp	Equity	US	USD	15.303	44,83	656
Bill.com Holdings Inc	Equity	US	USD	6.174	109,94	649
Amphenol Corp	Equity	US	USD	10.479	64,38	645
Align Technology Inc	Equity	US	USD	2.813	236,67	637
Ross Stores Inc	Equity	US	USD	9.460	70,23	635
Splunk Inc	Equity	US	USD	7.477	88,46	633
Twitter Inc	Equity	US	USD	17.534	37,39	627
Microchip Technology Inc	Equity	US	USD	10.730	58,08	596
Guidewire Software Inc	Equity	US	USD	8.752	70,99	594
Ulta Beauty Inc	Equity	US	USD	1.596	385,48	588
Dell Technologies Inc	Equity	US	USD	13.270	46,21	587
Regency Centers Corp	Equity	US	USD	10.130	59,31	575
Sealed Air Corp	Equity	US	USD	9.802	57,72	541
Vail Resorts Inc	Equity	US	USD	2.566	218,05	535
Twilio Inc	Equity	US	USD	6.349	83,81	509
Masco Corp	Equity	US	USD	10.293	50,60	498
MetLife Inc	Equity	US	USD	8.259	62,79	496
AMC Entertainment Holdings Inc	Equity	US	USD	35.895	13,55	465
Liberty Global PLC	Equity	GB	USD	21.983	21,05	443
Roku Inc	Equity	US	USD	5.496	82,14	432
DR Horton Inc	Equity	US	USD	6.566	66,19	416
DocuSign Inc	Equity	US	USD	7.532	57,38	413
Realty Income Corp	Equity	US	USD	6.299	68,26	411
Cloudflare Inc	Equity	US	USD	9.772	43,75	409
CH Robinson Worldwide Inc	Equity	US	USD	4.166	101,37	404
Robert Half International Inc	Equity	US	USD	5.599	74,89	401
Southern Co/The	Equity	US	USD	5.740	71,31	392
Datadog Inc	Equity	US	USD	4.160	95,24	379
Trade Desk Inc/The	Equity	US	USD	9.049	41,89	363
Paycom Software Inc	Equity	US	USD	1.279	280,12	343
Crown Holdings Inc	Equity	US	USD	3.719	92,17	328
Principal Financial Group Inc	Equity	US	USD	5.100	66,79	326
CrowdStrike Holdings Inc	Equity	US	USD	2.014	168,56	325
Apollo Global Management Inc	Equity	US	USD	6.797	48,48	315
AutoZone Inc	Equity	US	USD	151	2149,12	310
FactSet Research Systems Inc	Equity	US	USD	835	384,57	307
Cadence Design Systems Inc	Equity	US	USD	2.088	150,03	300
CF Industries Holdings Inc	Equity	US	USD	3.651	85,73	299
Expedia Group Inc	Equity	US	USD	3.243	94,83	294
General Motors Co	Equity	US	USD	9.541	31,76	290
Activision Blizzard Inc	Equity	US	USD	3.779	77,86	281
W R Berkley Corp	Equity	US	USD	4.213	68,26	275
ABIOMED Inc	Equity	US	USD	1.149	247,51	272
CarMax Inc	Equity	US	USD	3.117	90,48	270
Pinterest Inc	Equity	US	USD	15.485	18,16	269
Gartner Inc	Equity	US	USD	1.162	241,83	269
Interpublic Group of Cos Inc/T	Equity	US	USD	10.184	27,53	268
Chewy Inc	Equity	US	USD	8.009	34,72	266
Centene Corp	Equity	US	USD	3.261	84,61	264
Jazz Pharmaceuticals PLC	Equity	IE	USD	1.764	156,01	263
Alleghany Corp	Equity	US	USD	330	833,10	263
Atmos Energy Corp	Equity	US	USD	2.387	112,10	256
AmerisourceBergen Corp	Equity	US	USD	1.870	141,48	253
Liberty Media Corp-Liberty For	Equity	US	USD	4.107	63,47	249
Copart Inc	Equity	US	USD	2.398	108,66	249
Zscaler Inc	Equity	US	USD	1.733	149,51	248
Extra Space Storage Inc	Equity	US	USD	1.523	170,12	248
Ally Financial Inc	Equity	US	USD	7.687	33,51	246
NiSource Inc	Equity	US	USD	8.721	29,49	246
Jack Henry & Associates Inc	Equity	US	USD	1.422	180,02	245
Embeckta Corp	Equity	US	USD	9.963	25,32	241
Seagen Inc	Equity	US	USD	1.403	176,94	237
LKQ Corp	Equity	US	USD	5.052	49,09	237



Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaaarde 30-06-2022
CenterPoint Energy Inc	Equity	US	USD	8.257	29,58	234
Arch Capital Group Ltd	Equity	BM	USD	5.313	45,49	231
Avantor Inc	Equity	US	USD	7.755	31,10	231
Entergy Corp	Equity	US	USD	2.124	112,64	229
DENTSPLY SIRONA Inc	Equity	US	USD	6.664	35,73	228
Globe Life Inc	Equity	US	USD	2.434	97,47	227
VICI Properties Inc	Equity	US	USD	7.897	29,79	225
Amcov PLC	Equity	GB	USD	18.855	12,43	224
Rollins Inc	Equity	US	USD	6.709	34,92	224
Royalty Pharma PLC	Equity	US	USD	5.568	42,04	224
Camden Property Trust	Equity	US	USD	1.736	134,48	223
Duke Realty Corp	Equity	US	USD	4.243	54,95	223
Loews Corp	Equity	US	USD	3.931	59,26	223
RingCentral Inc	Equity	US	USD	4.454	52,26	223
Henry Schein Inc	Equity	US	USD	3.028	76,74	222
Republic Services Inc	Equity	US	USD	1.775	130,87	222
WP Carey Inc	Equity	US	USD	2.799	82,86	222
Markel Corp	Equity	US	USD	179	1293,25	221
Live Nation Entertainment Inc	Equity	US	USD	2.796	82,58	221
Everest Re Group Ltd	Equity	BM	USD	821	280,28	220
Fair Isaac Corp	Equity	US	USD	569	400,90	218
Arrow Electronics Inc	Equity	US	USD	2.034	112,09	218
Packaging Corp of America	Equity	US	USD	1.641	137,50	216
American Financial Group Inc/O	Equity	US	USD	1.625	138,81	216
Keurig Dr Pepper Inc	Equity	US	USD	6.337	35,39	215
Erie Indemnity Co	Equity	US	USD	1.163	192,19	214
Arthur J Gallagher & Co	Equity	US	USD	1.368	163,04	213
Alnylam Pharmaceuticals Inc	Equity	US	USD	1.529	145,85	213
PerkinElmer Inc	Equity	US	USD	1.568	142,22	213
BioMarin Pharmaceutical Inc	Equity	US	USD	2.688	82,87	213
Veeva Systems Inc	Equity	US	USD	1.121	198,04	212
Genuine Parts Co	Equity	US	USD	1.666	133,00	212
LyondellBasell Industries NV	Equity	US	USD	2.529	87,46	212
FleetCor Technologies Inc	Equity	US	USD	1.042	210,11	209
Cincinnati Financial Corp	Equity	US	USD	1.839	118,98	209
Paychex Inc	Equity	US	USD	1.915	113,87	209
GoDaddy Inc	Equity	US	USD	3.122	69,56	208
NetApp Inc	Equity	US	USD	3.322	65,24	207
Old Dominion Freight Line Inc	Equity	US	USD	843	256,28	207
Take-Two Interactive Software	Equity	US	USD	1.760	122,53	206
Brown & Brown Inc	Equity	US	USD	3.671	58,34	205
ROBLOX Corp	Equity	US	USD	6.500	32,86	204
Public Storage	Equity	US	USD	683	312,67	204
Cboe Global Markets Inc	Equity	US	USD	1.879	113,19	203
Sirius XM Holdings Inc	Equity	US	USD	34.633	6,13	203
Molina Healthcare Inc	Equity	US	USD	752	279,61	201
Dow Inc	Equity	US	USD	4.072	51,61	201
Parkland Corp	Equity	CA	CAD	7.701	34,96	200
O'Reilly Automotive Inc	Equity	US	USD	330	631,76	199
Western Union Co/The	Equity	US	USD	12.622	16,47	199
PTC Inc	Equity	US	USD	1.952	106,34	199
RPM International Inc	Equity	US	USD	2.628	78,72	198
UDR Inc	Equity	US	USD	4.461	46,04	196
Nasdaq Inc	Equity	US	USD	1.340	152,54	196
Essential Utilities Inc	Equity	US	USD	4.458	45,85	196
Domino's Pizza Inc	Equity	US	USD	522	389,71	195
STERIS PLC	Equity	US	USD	986	206,15	194
Waste Connections Inc	Equity	US	USD	1.631	123,96	193
Westinghouse Air Brake Technol	Equity	US	USD	2.461	82,08	193
Palantir Technologies Inc	Equity	US	USD	22.236	9,07	193
Advance Auto Parts Inc	Equity	US	USD	1.164	173,09	193
Laboratory Corp of America Hol	Equity	US	USD	859	234,36	193
Emerson Electric Co	Equity	US	USD	2.522	79,54	192
EPAM Systems Inc	Equity	US	USD	678	294,78	191
JB Hunt Transport Services Inc	Equity	US	USD	1.267	157,47	191

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaarde 30-06-2022
Booz Allen Hamilton Holding Co	Equity	US	USD	2.206	90,36	191
Otis Worldwide Corp	Equity	US	USD	2.817	70,67	190
SBA Communications Corp	Equity	US	USD	621	320,05	190
Catalent Inc	Equity	US	USD	1.850	107,29	190
Cintas Corp	Equity	US	USD	531	373,53	190
Insulet Corp	Equity	US	USD	908	217,94	189
Neurocrine Biosciences Inc	Equity	US	USD	2.029	97,48	189
Westrock Co	Equity	US	USD	4.958	39,84	189
International Paper Co	Equity	US	USD	4.719	41,83	189
Raymond James Financial Inc	Equity	US	USD	2.207	89,41	189
Fox Corp	Equity	US	USD	6.127	32,16	188
Quanta Services Inc	Equity	US	USD	1.571	125,34	188
Global Payments Inc	Equity	US	USD	1.779	110,64	188
KLA Corp	Equity	US	USD	616	319,08	188
Aramark	Equity	US	USD	6.410	30,63	188
Fox Corp	Equity	US	USD	6.579	29,70	187
Marriott International Inc/MD	Equity	US	USD	1.434	136,01	187
UGI Corp	Equity	US	USD	5.029	38,61	186
SEI Investments Co	Equity	US	USD	3.562	54,02	184
Teladoc Health Inc	Equity	US	USD	5.767	33,21	183
Tradeweb Markets Inc	Equity	US	USD	2.797	68,25	183
Dynatrace Inc	Equity	US	USD	4.840	39,44	183
Cable One Inc	Equity	US	USD	148	1289,32	183
Black Knight Inc	Equity	US	USD	2.918	65,39	183
Air Products and Chemicals Inc	Equity	US	USD	793	240,48	182
Incyte Corp	Equity	US	USD	2.509	75,97	182
Mid-America Apartment Communit	Equity	US	USD	1.087	174,67	182
Teradyne Inc	Equity	US	USD	2.110	89,55	181
Invitation Homes Inc	Equity	US	USD	5.297	35,58	180
Dropbox Inc	Equity	US	USD	8.907	20,99	179
Celanese Corp	Equity	US	USD	1.588	117,61	179
Clarivate PLC	Equity	GB	USD	13.446	13,86	178
Avery Dennison Corp	Equity	US	USD	1.151	161,87	178
Viatis Inc	Equity	US	USD	17.742	10,47	178
Eastman Chemical Co	Equity	US	USD	2.068	89,77	178
CoStar Group Inc	Equity	US	USD	3.073	60,41	178
Synchrony Financial	Equity	US	USD	6.715	27,62	177
AMERCO	Equity	US	USD	385	478,23	176
Equity LifeStyle Properties In	Equity	US	USD	2.602	70,47	175
Knight-Swift Transportation Ho	Equity	US	USD	3.956	46,29	175
Roper Technologies Inc	Equity	US	USD	464	394,65	175
Essex Property Trust Inc	Equity	US	USD	698	261,51	175
Sun Communities Inc	Equity	US	USD	1.144	159,36	174
Bentley Systems Inc	Equity	US	USD	5.474	33,30	174
Franklin Resources Inc	Equity	US	USD	7.800	23,31	174
Bio-Techne Corp	Equity	US	USD	523	346,64	173
Tyler Technologies Inc	Equity	US	USD	544	332,48	173
LPL Financial Holdings Inc	Equity	US	USD	980	184,48	173
Equitable Holdings Inc	Equity	US	USD	6.923	26,07	173
Unity Software Inc	Equity	US	USD	4.890	36,82	172
MSCI Inc	Equity	US	USD	436	412,15	172
Masimo Corp	Equity	US	USD	1.375	130,67	172
Cooper Cos Inc/The	Equity	US	USD	572	313,12	171
Pentair PLC	Equity	GB	USD	3.907	45,77	171
Garmin Ltd	Equity	CH	USD	1.818	98,25	171
Teleflex Inc	Equity	US	USD	725	245,85	170
F5 Inc	Equity	US	USD	1.162	153,04	170
First Citizens BancShares Inc/	Equity	US	USD	272	653,78	170
Liberty Broadband Corp	Equity	US	USD	1.537	115,64	170
A O Smith Corp	Equity	US	USD	3.247	54,68	170
Nordson Corp	Equity	US	USD	874	202,44	169
Bio-Rad Laboratories Inc	Equity	US	USD	357	495,00	169
First Republic Bank/CA	Equity	US	USD	1.225	144,20	169
ANSYS Inc	Equity	US	USD	738	239,29	169
Charles River Laboratories Int	Equity	US	USD	819	213,97	168
Vulcan Materials Co	Equity	US	USD	1.230	142,10	167

Naam instrument	Soort instrument	Land	Valuta	Aantal	Koers per 30-06-2022	Marktwaarde 30-06-2022
Pool Corp	Equity	US	USD	497	351,23	167
MarketAxess Holdings Inc	Equity	US	USD	680	256,01	167
Equifax Inc	Equity	US	USD	948	182,78	166
NVR Inc	Equity	US	USD	43	4004,14	165
AMETEK Inc	Equity	US	USD	1.562	109,89	164
SS&C Technologies Holdings Inc	Equity	US	USD	2.949	58,07	164
Sensata Technologies Holding P	Equity	US	USD	4.141	41,31	164
Snap-on Inc	Equity	US	USD	868	197,03	164
PulteGroup Inc	Equity	US	USD	4.306	39,63	163
News Corp	Equity	US	USD	10.931	15,58	163
Lear Corp	Equity	US	USD	1.350	125,89	163
Cognex Corp	Equity	US	USD	3.994	42,52	162
AppLovin Corp	Equity	US	USD	4.911	34,44	162
Generac Holdings Inc	Equity	US	USD	802	210,58	162
Annaly Capital Management Inc	Equity	US	USD	28.502	5,91	161
DoorDash Inc	Equity	US	USD	2.615	64,17	161
Horizon Therapeutics Plc	Equity	US	USD	2.103	79,76	160
TC Energy Corp	Equity	CA	CAD	3.236	66,68	160
Martin Marietta Materials Inc	Equity	US	USD	559	299,24	160
Mohawk Industries Inc	Equity	US	USD	1.348	124,09	160
Corning Inc	Equity	US	USD	5.308	31,51	160
Newell Brands Inc	Equity	US	USD	8.754	19,04	159
Lucid Group Inc	Equity	US	USD	9.647	17,16	158
Zebra Technologies Corp	Equity	US	USD	563	293,95	158
Match Group Inc	Equity	US	USD	2.374	69,69	158
Liberty Media Corp-Liberty Sir	Equity	US	USD	4.587	36,05	158
Allegion plc	Equity	IE	USD	1.685	97,90	158
Liberty Media Corp-Liberty Sir	Equity	US	USD	4.571	36,04	158
Ceridian HCM Holding Inc	Equity	US	USD	3.498	47,08	158
Fortune Brands Home & Security	Equity	US	USD	2.749	59,88	157
Fidelity National Financial In	Equity	US	USD	4.445	36,96	157
Monolithic Power Systems Inc	Equity	US	USD	427	384,04	157
Webster Financial Corp	Equity	US	USD	3.889	42,15	157
HubSpot Inc	Equity	US	USD	545	300,65	157
Novocure Ltd	Equity	JE	USD	2.350	69,50	156
Skyworks Solutions Inc	Equity	US	USD	1.754	92,64	155
Kimco Realty Corp	Equity	US	USD	8.201	19,77	155
Qorvo Inc	Equity	US	USD	1.717	94,32	155
Zendesk Inc	Equity	US	USD	2.169	74,07	154
Carvana Co	Equity	US	USD	7.102	22,58	153
Rivian Automotive Inc	Equity	US	USD	6.219	25,74	153
Avalara Inc	Equity	US	USD	2.263	70,60	153
Vornado Realty Trust	Equity	US	USD	5.563	28,59	152
Entegris Inc	Equity	US	USD	1.713	92,13	151
Medical Properties Trust Inc	Equity	US	USD	10.285	15,27	150
BorgWarner Inc	Equity	US	USD	4.689	33,37	150
Coupa Software Inc	Equity	US	USD	2.739	57,10	150
Burlington Stores Inc	Equity	US	USD	1.141	136,23	149
Lincoln National Corp	Equity	US	USD	3.309	46,77	148
ZoomInfo Technologies Inc	Equity	US	USD	4.600	33,24	146
Exact Sciences Corp	Equity	US	USD	3.881	39,39	146
DISH Network Corp	Equity	US	USD	8.482	17,93	145
Zillow Group Inc	Equity	US	USD	4.776	31,75	145
Lyft Inc	Equity	US	USD	11.027	13,28	140
Wayfair Inc	Equity	US	USD	3.283	43,56	137
Affirm Holdings Inc	Equity	US	USD	7.735	18,06	134
Delta Air Lines Inc	Equity	US	USD	4.758	28,97	132
Westlake Corp	Equity	US	USD	1.392	98,02	131
Peloton Interactive Inc	Equity	US	USD	14.538	9,18	128
Upstart Holdings Inc	Equity	US	USD	4.093	31,62	124
Coinbase Global Inc	Equity	US	USD	2.741	47,02	123
Bath & Body Works Inc	Equity	US	USD	4.754	26,92	122
Royal Caribbean Cruises Ltd	Equity	US	USD	3.386	34,91	113
<b>Totaal beleggingen ASR Duurzaam Amerikaanse Aandelen Fonds</b>						<b>2.278.650</b>

**ASR Vermogensbeheer N.V.**

Archimedeslaan 10

3584 BA Utrecht

[www.asrneland.nl](http://www.asrneland.nl)



a.s.r.  
de nederlandse  
vermogens  
beheerders