cardano

Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Prospectus

1 november 2026

Inhoudsopgave

Personalia 4

1 Definities 6

2 Inleiding 8

3 Fondsstructuur 10
3.1 Algemeen 10
3.2 Voorwaarden 10
3.3 Het Fonds 10
3.4 Doelgroep van het Fonds 10
3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid 11
3.6 Beheerder 11
3.7 Juridisch Eigenaar 12
3.8 Bewaarder 13
3.9 Vergadering van participanten 13
3.10 Raad van Toezicht 14
3.11 Gelieerde partijen 14
3.12 Wijziging van de voorwaarden 15
3.13 Opheffing en vereffening 15
3.14 Fiscale aspecten van het Fonds 15
3.15 Fiscale aspecten voor Participanten 17

4 Cardano en duurzaam beleggen 19

5 Beleggingsbeleid 21
5.1 Algemeen 21
5.2 Duurzaamheidsbeleid en impactbeleid 25
5.3 Belangrijkste duurzaamheidsrisico's 28

6 Intrinsieke waarde en koersvorming 30
6.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde 30
6.2 Waarderingsgrondslagen 30
6.3 Koersvorming 31
6.4 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde 31

7 Participeren in het Fonds 33
7.1 Liquiditeit en beheersing liquiditeitsrisico 33
7.2 Participeren via de Beheerder 34
7.3 Participeren via Euronext Amsterdam 35
7.4 Participeren via een beleggersgiro of fondsdistributieplatform 35
7.5 Uitgifte en inkoop van Participaties 36
7.6 Transactieprijs 36
7.7 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties 36
7.8 Dividenduitkering 37
7.9 Meld- en verkoopplicht Participanten 37

8 Kosten en vergoedingen 38
8.1 Oprichtingskosten 38
8.2 Beheervergoeding 38
8.3 Servicevergoeding 38
8.4 Kosten voortvloeiend uit beleggingen in geldmarktfondsen 39
8.5 Transactiekosten 39
8.6 Soft Dollar-Arrangementen 40
8.7 Retourprovisies 40
8.8 Kosten van deelname in het Fonds 40

8.9 BTW 40

9 Risicofactoren en risicomanagement 41
9.1 Algemeen 41
9.2 Risicomanagement 41
9.3 Marktrisico 42
9.4 Kredietrisico 43
9.5 Liquiditeitsrisico 45
9.6 Duurzaamheidsrisico 45
9.7 Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering 49
9.8 Compliancerisico 49
9.9 Operationeel risico 49
9.10 Fiscaal/juridisch risico 51

10 Verslaglegging en informatieverstrekking 53
10.1 Informatieverstrekking 53
10.2 Verslaglegging 53

11 Overige Informatie 55
11.1 Belangenconflicten 55
11.2 Beloningsbeleid 55
11.3 Betrokkenheid gerechtelijke procedures 56
11.4 Paying, Listing en Fund Agent 56
11.5 Klachtenregeling 56
11.6 Billijke behandeling 56
11.7 FATCA en CRS 56
11.8 Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex art. 115x lid 1e BGfo Wft) 57
11.9 Verklaring van de Beheerder 58

12 Bijlagen 59
12.1 Voorwaarden van Beheer en Bewaring 60
12.2 Precontractuele informatie over duurzaamheid 71

Personalia

BEHEERDER CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam
Telefoon: 010 206 1300
Webpagina: www.cardano.nl

DIRECTIE CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer
M.E. Petit - Head of Investment Solutions
M.C. Strijbos - Chief Financial & Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq
J.H.M. Janssen Daalen
R. Lanting

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam

BESTUURDER VAN DE STICHTING JURIDISCH EIGENAAR CARDANO BELEGGINGSFONDSEN

Cardano Asset Management N.V.

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING BANK N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

ACCOUNTANT

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

1 Definities

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.

AIFM-Richtlijn	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving.
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cardano	Cardano Asset Management N.V., de Beheerder van Cardano Impact Financial Inclusion Fund
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V. segment Euronext Fund Services
FBI	Fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969
Financial Inclusion	De term ‘financial inclusion’ duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook bij de arme bevolking en lage inkomensgroepen
Fonds	Cardano Impact Financial Inclusion Fund
Fund Agent	ING BANK N.V.
Fundamentele Beleggingsbeginselen	Door Cardano geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds, als bedoeld in artikel 4:37j Wft is Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
Liquide Vermogenstitels	Beleggingen in geldmarktfondsen en kortlopende staatsobligaties alsmede aangehouden gelden op bankrekeningen
NAV	Net Asset Value of intrinsieke waarde per Participatie zoals deze iedere Handelsdag ten behoeve van het Fonds wordt vastgesteld
Onderliggende Beleggingsinstelling	Betreft het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) waarin het Fonds participaties aanhoudt
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het fondsvermogen
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van aandelen via Euronext Amsterdam verricht
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft
Raad van Toezicht	De raad van toezicht als bedoeld in de Voorwaarden
Registratiedatum	De zevende dag voor die van de Vergadering van Participanten
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Transactieprijs	De intrinsieke waarde van een Participatie van het Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
US Person	Een (mogelijke) Participant, woonachtig in de Verenigde Staten van Amerika, in het bezit van een Amerikaans paspoort dan wel een Greencard, of die anderszins geacht wordt woonachtig te zijn in de Verenigde Staten van Amerika in de zin van artikel 1 lid 1 van het Verdrag tussen het Koninkrijk der Nederlanden en de Verenigde Staten van Amerika tot verbetering van de internationale naleving van de belastingplicht en tenuitvoerlegging van de FATCA
Vergadering van Participanten	De algemene vergadering van Participanten als bedoeld in de Voorwaarden

Voorwaarden	De overeenkomst tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en de Participanten op basis waarvan het Fonds is gevormd
Webpagina	De webpagina van de Beheerder: www.cardano.nl
Wet Vpb	Wet op de vennootschapsbelasting 1969
Wft	Wet op het financieel toezicht
Wge	Wet giraal effectenverkeer

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.

2 Inleiding

Dit Prospectus is opgesteld door Cardano Asset Management N.V. (‘Cardano’). Dit Prospectus is per 1 november 2026 gepubliceerd en treedt vanaf die datum in werking.

Cardano Asset Management N.V. (hierna: Cardano of Beheerder) treedt op als Beheerder van Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Cardano heeft een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft en is het Cardano toegestaan om de volgende beleggingsdiensten te verlenen in de zin van 2:67a, (2) (a, b en d) Wft, te weten het beheren van individuele vermogens, het geven van beleggingsadvies en het ontvangen en verzenden van orders. Cardano Impact Financial Inclusion Fund valt onder de reikwijdte van de AIFM-Richtlijn.

Cardano heeft - in overeenstemming met de eisen volgend uit de AIFM-Richtlijn - BNP Paribas S.A., The Netherlands branch aangesteld als Bewaarder voor het Fonds. Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de activa van het Fonds.

Beleggers die geïnteresseerd zijn in de Participaties in Cardano Impact Financial Inclusion Fund (het 'Fonds') worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in het Fonds financiële risico’s zijn verbonden. Zo kent het Fonds een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er indirect hoofdzakelijk in onderhandse, niet-liquide, leningen, aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd. Dit kan betekenen dat aan toetreding en uittreding in het Fonds beperkingen worden gesteld. Het Fonds kan tijdelijk gesloten worden voor toe- en uittreding. Beleggers wordt derhalve uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te raadplegen en kennis te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus.

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere potentiële belegger moet zich rekenschap geven van zijn of haar persoonlijke omstandigheden, voordat Participaties in het Fonds worden verworven. Ook doen deze er verstandig aan zich te laten voorzien van onafhankelijk advies, onder meer met het oog op de fiscale en juridische structuur van het Fonds en de risico’s die gepaard gaan met een belegging in Participaties van het Fonds. Ook dienen beleggers zich te laten adviseren over de vraag in hoeverre een belegging in Participaties in het Fonds verenigbaar is met zijn risicoprofiel. In dit kader dienen de persoonlijke positie en omstandigheden waarin potentiële beleggers in het Fonds zich bevinden zorgvuldig te worden afgewogen.

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus, en het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties kunnen in jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Het Fonds wordt uitsluitend in Nederland aangeboden. Personen die in het bezit komen van het Prospectus worden verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus vormt geen aanbod tot het verkrijgen van Participaties of andere effecten en is geen uitnodiging tot het doen van een dergelijk aanbod, of een verzoek om in te schrijven op enig aandeel in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar van de vermogensbestanddelen van het Fonds zijn niet aansprakelijk voor schending van dergelijke regelgeving door een ander, ongeacht of deze een mogelijke koper van Participaties is of niet.

Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie sterk kan fluctueren als gevolg van het gevoerde beleggingsbeleid en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico’s en onzekerheden inhouden omdat deze betrekking hebben op gebeurtenissen die afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Met uitzondering van de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder.

De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van Participaties houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De Beheerder zal de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daarvoor aanleiding bestaat. Potentiële beleggers dienen in elk geval rekening te houden met het feit dat een investering in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan ondanks naleving van alle vereiste zorgvuldigheid door de Beheerder. Beleggers worden nadrukkelijk gewezen op de in dit Prospectus beschreven risico’s alsmede op het feit dat geen garanties worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Fonds zullen worden bereikt.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om het aanbod op grond van dit Prospectus aan te passen of in te trekken op elk moment voorafgaand aan de aanvaarding van het aanbod en kan elke inschrijving geheel of gedeeltelijk afwijzen, geheel naar eigen goeddunken.

Op het Prospectus en de overige fondsvoorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Voor dit product is een Essentiële-informatiedocument (Eid) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. De Eid wordt kosteloos beschikbaar gesteld aan Participanten en wordt gepubliceerd op de Webpagina. Loop geen onnodig risico, lees de Eid.

Lees Hoofdstuk 8 Kosten en Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement voordat u belegt in het Fonds.

Cardano Asset Management N.V.
De Beheerder

1 november 2026

3 Fondsstructuur

3.1 ALGEMEEN

Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund is een open-end fonds voor gemene rekening. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM-Richtlijn. Het Fonds is opgericht op 15 september 2021 voor onbepaalde tijd.

Het Fonds is open-end. Dit betekent dat Participaties in beginsel iedere Handelsdag kunnen worden uitgegeven dan wel ingekocht. Tegelijkertijd kan de inkoop en uitgifte van Participaties aan voorwaarden onderhevig zijn, rekening houdend met dat het Fonds voor een groot deel belegt in activa waarvan de liquiditeit beperkt is en waarvoor voorwaarden van toepassing kunnen zijn aan transacties in deze activa. Aan de inkoop en uitgifte van Participaties kunnen voorwaarden worden verbonden. Zie hiervoor verder Hoofdstuk 7.6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties. Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB.

De Participaties zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0015000GU4.

Het Fonds belegt het vermogen grotendeels in een andere beleggingsinstelling, die in Nederland gevestigd is en nader beschreven is in Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid. Cardano treedt op als Beheerder van het Fonds en van de beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt.

3.2 VOORWAARDEN

Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund is vormgegeven als open fonds voor gemene rekening als bedoeld in artikel 2 lid 4 van de Wet Vpb en heeft een open-end structuur. Een fonds voor gemene rekening is een overeenkomst (de Voorwaarden) tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten. Uit de overeenkomst vloeien verbintenissen voort van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tegenover de Participanten en vice versa en van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar ten aanzien van elkaar, maar geen verbintenissen tussen de Participanten onderling. De Voorwaarden hebben betrekking op het beheer, de eigendom en bewaring van het door de Participanten bijeengebrachte vermogen, alsmede op de toe- en uittreding van Participanten. De Voorwaarden van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund zijn als bijlage opgenomen in dit Prospectus.

3.3 HET FONDS

Een Participatie in het Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in het Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt belegd, voor rekening en risico van Participanten, conform het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van het Fonds komen tot uitdrukking in de intrinsieke waarde van het Fonds. Het beleggingsbeleid van het Fonds is met name gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Het beleggingsbeleid en de aard van de activa waarin wordt belegd wordt nader bepaald in Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid.

3.4 DOELGROEP VAN HET FONDS

Het Fonds is geschikt voor beleggers die beleggen met een lange beleggingshorizon en die comfortabel zijn met de specifieke risico’s van het Fonds, waaronder een bovengemiddeld krediet- en liquiditeitsrisico. In dat kader kan de mogelijkheid tot toe- en uittreding aan voorwaarden onderhevig zijn, rekening houdend met de beperkte liquiditeit van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin grotendeels wordt belegd.

Het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Beleggers in het Fonds dienen bij voorkeur te beschikken over kennis van en ervaring met beleggen in onderhandse leningen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Waarbij beleggers zich ervan bewust dienen te zijn dat de koers van het Fonds kan stijgen en dalen. Dit betekent dat er koerswinsten of -verliezen gerealiseerd kunnen worden met een belegging in het Fonds. Het Fonds is niet geschikt voor beleggers die minimaal streven naar behoud van hun inleg. Beleggers dienen daarom in staat te zijn eventuele verliezen op een belegging in het Fonds op te kunnen vangen en dienen het risico daarop te accepteren. Beleggers wordt aanbevolen een langetermijnbeleggingshorizon te hanteren, en zich te realiseren dat het Fonds een beperkte liquiditeit heeft, wat kan betekenen dat het Fonds tijdelijk gesloten kan worden voor toe- en uittreding.

Ingeval van niet-professionele beleggers wordt het Fonds in beginsel uitsluitend geschikt geacht voor aanbod als onderdeel van individueel vermogensbeheer of beleggingsadvies. De Beheerder distribueert het Fonds via banken en beleggingsondernemingen met wie een distributieovereenkomst is overeengekomen. Het Fonds is naar het

oordeel van de Beheerder niet geschikt voor distributie op zogeheten ‘execution only’ basis. Potentiële distributeurs van het Fonds worden uitgenodigd contact op te nemen met de Beheerder.

3.5 RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID

3.5.1 Risicoprofiel

Aan het beleggen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico’s verbonden. De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan risico’s die inherent zijn aan beleggen. Het Fonds kenmerkt zich in het bijzonder door een bovengemiddeld kredietrisico en liquiditeitsrisico, omdat hoofdzakelijk via de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd in onderhandse leningen van financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Er worden geen garanties gegeven dat de financiële of niet-financiële doelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De NAV van het Fonds kan zowel stijgen als dalen en de Participant kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de aan het Fonds verbonden risico´s wordt verwezen naar Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement.

3.5.2 Risicobereidheid

Voor zowel de financiële en niet-financiële risico’s van het Fonds definieert de Beheerder periodiek haar risicobereidheid, waarbij ingeval van de financiële risico’s wordt uitgegaan van het door de Beheerder gehanteerde normenkader. In dit normenkader worden de uitgangspunten gedefinieerd voor het beoordelen van de geïdentificeerde risico’s, waarbij de Beheerder periodiek verantwoording aflegt over deze risico’s. De risicobereidheid van Cardano is tevens beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in paragraaf 10.1 Verslaglegging. De verslaglegging behandelt welk risiconiveau en welke risico's voor Cardano als Beheerder acceptabel zijn. Cardano streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor financiële en niet-financiële risico’s. Periodiek worden de belangrijkste risico-indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico-indicatoren zijn tevens nader geduid in Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement.

3.6 BEHEERDER

De Beheerder van het Fonds, Cardano, is onderdeel van Marsh McLennan. Cardano Asset Management N.V. is (indirect) een volledige dochteronderneming van Marsh & McLennan Companies, Inc. (NYSE: MRSH). De Beheerder is opgericht op 22 juli 1997. Cardano is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30143634. Cardano is statutair gevestigd en houdt kantoor te Rotterdam, Nederland.

Cardano kan accountants, juridische adviseurs en derde partijen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Daarnaast bepaalt Cardano het beleid met betrekking tot aan- en verkoop of indeling van de beleggingen van het Fonds. Cardano is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Door middel van interne procedures wordt een billijke behandeling van beleggers gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheidsrisico’s die voorvloeien uit werkzaamheden die Cardano uitvoert als Beheerder, worden afgedekt door middel van een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van voldoende eigen vermogen.

Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano beheerder van een beleggingsinstelling, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- Allianz Funds;
- Cardano Beleggingsfondsen II;
- Cardano Fixed Income Funds;
- Cardano-FMO SME Finance Fund I;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I);
- Cardano Institutional Investment Funds; en
- Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende instellingen voor collectieve belegging in effecten, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.);
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets;

- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit; en
- Cardano Investment Funds I.

E.R. de Beijer-van der Vorst, M.E. Petit, M.C. Strijbos en J. Sunderman vormen gezamenlijk de directie van Cardano en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds. Zij ontvangen van het Fonds geen vergoeding voor hun werkzaamheden.

3.6.1 Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van derde partijen met specialistische expertise en capaciteit om adequaat in klantbehoeften te kunnen voorzien. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Interne audit	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands Branch

Cardano maakt gebruik van de diensten van derde partijen voor informatietechnologie diensten, interne audit, de uitvoering van orders in onderliggende beleggingen, administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds.

De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst met ieder van deze partijen. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen die voortvloeien uit de Wft en dat uitbestedingsrisico's passend worden gemitigeerd. Voorts zijn in dit kader in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing, risicobeheer, periodieke rapportages, het periodiek afleggen van verantwoording op basis van due diligence en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder blijft te allen tijde volledig verantwoordelijk voor de naleving van alle toepasselijke wet- en regelgeving en voor het toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De Beheerder monitort continu de prestaties en naleving van de uitbestede taken door de dienstverleners en neemt passende maatregelen indien nodig.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen, waarbij Participanten en de AFM over de uitbesteding van werkzaamheden en eventuele wijzigingen hierin worden geïnformeerd, met inachtneming van de geldende wettelijke en toezichthoudende termijnen en voor zover wettelijk vereist, na verkregen voorafgaande toestemming van de AFM.

3.7 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als juridisch eigenaar van de beleggingen van het Fonds. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover de Participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt daarnaast voor meerdere door Cardano Asset Management N.V. beheerde beleggingsinstellingen en instellingen voor collectieve belegging in effecten op als juridisch eigenaar. De Beheerder acht dit in lijn met artikel 4:44 tweede lid Wft, aangezien op grond van het beleggingsbeleid geen reëel risico bestaat dat het vermogen van de beleggingsfondsen en het eigen vermogen van Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen ontoereikend zullen zijn voor voldoening van relevante vorderingen.

De Juridisch Eigenaar wordt benoemd door de Vergadering van Participanten.

Enige bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Cardano Asset Management N.V. De directie van Cardano bestaat uit E.R. de Beijer-van der Vorst, M.E. Petit, M.C. Strijbos en J. Sunderman.

3.8 BEWAARDER

De Beheerder heeft BNP Paribas S.A, Netherlands branch, aangesteld als de Bewaarder van het Fonds. BNP Paribas S.A is statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het vaststellen dat de beleggingstransacties in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van het Fonds;
- het controleren en reconciliëren van kasstromen alsmede geld- en effectenrekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
  - zich ervan vergewissen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling van Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Voorwaarden;
  - zich ervan vergewissen dat de intrinsieke waarde van (Participaties in) het Fonds worden berekend overeenkomstig de met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Voorwaarden;
  - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving, het Prospectus of de Voorwaarden;
  - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan of ontvangen door het Fonds;
  - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgt die in overeenstemming is met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of de Voorwaarden.

Alle voor het Fonds relevante geld- en effectenrekeningen staan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds en worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas S.A. Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk tegenover het Fonds en de Participanten wanneer de geleden schade het gevolg is van opzet of nalatigheid.

De Beheerder stelt de Participanten, voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Webpagina.

BNP Paribas S.A. verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de fondsen onder beheer van Cardano. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen, is dat BNP Paribas S.A. haar organisatie zodanig heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen onder beheer van Cardano verricht.

3.9 VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. De Vergadering van Participanten wordt gehouden te Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of in digitale vorm. De oproeping geschiedt door middel van een publicatie op de Webpagina met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering van Participanten niet meegerekend. Bij de oproeping wordt tevens de agenda vermeld en worden alle daarop betrekking hebbende stukken gepubliceerd op de Webpagina.
De agenda voor de jaarlijkse Vergadering van Participanten bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- het verslag van de Beheerder over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
- het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief de jaarrekening en overige stukken, inclusief de controleverklaring van de externe accountant; en
- de verlening van decharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.

De Beheerder is bevoegd om, naast de jaarlijkse te houden algemene Vergadering van Participanten en zo vaak als de Beheerder het in het belang van de Participanten nodig acht, een bijzondere Vergadering van Participanten bijeen te roepen. De oproeping voor een dergelijke Vergadering van Participanten zal op dezelfde wijze geschieden als de algemene Vergadering van Participanten.

Participanten die gezamenlijk ten minste een tiende van de uitgegeven participaties houden zijn eveneens gerechtigd een algemene Vergadering van Participanten bijeen te roepen.

STEMRECHTEN

Voor elke Vergadering van Participanten gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die op de Registratiedatum, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum, Participaties in het Fonds houden blijkens het door de Beheerder gevoerde participantenregister alsmede de hierna genoemde deelregisters. Als deelregisters zijn aangewezen de administraties van aangesloten intermediairs en met het Fonds verbonden beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen.

Een stem- en vergadergerechtigde die de Vergadering van Participanten wenst bij te wonen, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij Cardano.

Een stem- en vergadergerechtigde die Participaties houdt die genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam dient zich aan te melden via de aangesloten intermediair, zoals bedoeld in de Wge. Bij de aanmelding dient de intermediair een verklaring te overleggen, waarin zij aangeeft dat de in de verklaring genoemde Participaties op de Registratiedatum zijn opgenomen in haar register. Een gelijksoortige aanmeldingsprocedure dient te worden gevolgd door de beleggers die via een beleggersgiro of fondsdistributieplatform Participaties houden in het Fonds.

In de Vergadering van Participanten geeft elke gehele Participatie recht op het uitbrengen van één stem. Een Participant mag ook krachtens een incidentele volmacht de stemrechten van een andere Participant uitbrengen. De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren indien deze conflicteert met één of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

3.10 RAAD VAN TOEZICHT

De Raad van Toezicht houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken van het Fonds. De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen. De Raad van Toezicht heeft de volgende taken en bevoegdheden:

- toezicht houden op de algemene gang van zaken van het Fonds;
- toezicht houden op het beleid van Cardano als Beheerder van het Fonds;
- de Beheerder met raad en daad ter zijde staan;
- het beoordelen van het (half)jaarverslag en het accountantsverslag;
- de bevoegdheid belangrijke besluiten van de Beheerder te onderwerpen aan goedkeuring van de Raad van Toezicht, zoals besluiten over strategische samenwerking met derden of wijzigingen in het Prospectus en/of Voorwaarden; en
- fungeren als voorzitter van de Vergadering van Participanten.

Leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering van Participanten en worden in beginsel benoemd voor een periode van vier jaar. Leden van de Raad van Toezicht kunnen door de Vergadering van Participanten tevens worden geschorst of ontslagen.

De Raad van Toezicht van het Fonds wordt gevormd door: B. Blocq, R. Lanting en J.H.M. Janssen Daalen. Deze personen maken tevens onderdeel uit van organen die toezicht uitoefenen op het beleid en de algemene gang van zaken van een aantal andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen:

- Cardano Investment Funds I;
- Cardano Beleggingsfondsen II;
- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit;
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund; en
- Zwitserleven Beleggingsfondsen.

3.11 GELIEERDE PARTIJEN

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze

onder marktconforme voorwaarden plaats. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van het BGfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de Cardano Group en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met Cardano zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen.

3.12 WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

De Beheerder van het Fonds is bevoegd tot het wijzigen van de voorwaarden zoals deze zijn opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden wordt door de Beheerder via de Webpagina bekend gemaakt. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt tevens toegelicht via de Webpagina.

Wijzigingen van de voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie worden gewijzigd, worden niet van kracht voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de Webpagina. Gedurende deze periode van een maand kunnen de Participanten onder de nog ongewijzigde voorwaarden uittreden.

3.13 OPHEFFING EN VEREFFENING

Het Fonds kan worden opgeheven bij besluit van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten en de Raad van Toezicht. De vereffening geschiedt door de Beheerder en hij zal daarvan rekening en verantwoording afleggen aan de Participanten, alvorens tot uitkering aan de desbetreffende Participanten over te gaan. Gedurende de vereffening blijven voor zover mogelijk de bepalingen in de Voorwaarden en het Prospectus van toepassing.

3.14 FISCALE ASPECTEN VAN HET FONDS

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van het Fonds die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Veranderingen in de civielrechtelijke en/of fiscale status van het Fonds en/ of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van het Fonds en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat het Fonds geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in het Fonds van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van het Fonds ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag niet 45% of meer van het totaal aantal Participaties in handen zijn van één belastingplichtig lichaam of meerdere verbonden lichamen. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een

buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten uitkeert (de doorstootverplichting).

Tevens wordt de eis gesteld dat het doel en de feitelijke werkzaamheden van het Fonds uitsluitend uit het beleggen van vermogen mogen bestaan. De Belastingdienst heeft vooralsnog aangegeven dat zij vindt dat de activiteiten van het Fonds normaal vermogensbeheer in beginsel te boven gaan. Het voorgaande heeft mogelijk invloed op de fbi-status van het Fonds.

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien het Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het Fonds met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar Participanten dient het Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Het Fonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de Nederlandse dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen uitkeringen. Een fonds mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover particulieren of entiteiten deelnemen in het Fonds die recht hebben op vrijstelling van dividendbelasting of een lager tarief dan 15%.

Buitenlandse bronbelasting

Op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal een Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Op het moment van ontvangst van een dividend wordt de verwachte terug te ontvangen ingehouden bronbelasting gereserveerd in de NAV van het Fonds.

Terwijl de Beheerder zich inspant om waar mogelijk ingehouden bronbelasting terug te vorderen, is het mogelijk dat te ontvangen ingehouden bronbelasting die voorzienbaar waren ten tijde van de dividenduitbetaling niet uitbetaald worden door de belastingdienst van het betreffende bronland. Dit risico kan zich materialiseren in het geval van een wijziging in een belastingverdrag of de interpretatie daarvan, dan wel vanwege vereisten die worden gesteld voor het terugvragen van ingehouden bronbelasting door de belastingdienst van het betreffende bronland. In een dergelijk geval wordt de gereserveerde bronbelasting afgeschreven van de NAV van het Fonds.

Indien een buitenlandse belastingdienst een verzoek om ingehouden bronbelasting uit te betalen weigert, kan de Beheerder ervoor opteren om namens het Fonds additionele inspanningen te leveren om de ingehouden bronbelasting alsnog terug te claimen. Dit zal de Beheerder doen indien de baten naar redelijke verwachting opwegen tegen de eventuele kosten. Eventuele kosten die hiermee gepaard gaan, bijvoorbeeld vanwege het inschakelen van een externe partij, worden ten laste gebracht van het Fonds. De doorlooptijden kunnen bij dergelijke inspanningen uitlopen tot meerdere jaren, waarbij het alsnog mogelijk is dat een buitenlandse belastingdienst het uitbetalen van ingehouden bronbelasting weigert.

Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting zoals hierboven onder 'Dividendbelasting' omschreven.

Omzetbelasting

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. Indien dit het geval is, is de beheervergoeding en servicevergoeding die aan het Fonds in rekening wordt gebracht vrijgesteld van omzetbelasting. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Fonds aanzienlijk beïnvloeden.

3.15 FISCALE ASPECTEN VOOR PARTICIPANTEN

De hierna volgende beschrijvingen van de fiscale gevolgen voor de Participanten in het Fonds gaan uit van de situatie van binnenlands belastingplichtige Participanten, dat wil zeggen in Nederland woonachtige of gevestigde Participanten.

Niet-professionele beleggers

Bij de onderstaande informatie voor in Nederland wonende Participanten ervan uitgaande dat:

- er geen sprake is van een aanmerkelijk belang in een Fonds (in het algemeen: samen met de fiscale partner een belang van 5% of meer);
- de Participaties niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen;
- met betrekking tot de Participaties geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald; en
- de Participaties niet worden aangehouden in het kader van fiscale regelingen, zoals onder meer banksparen.

Vermogensrendementsheffing

Niet-professionele (particuliere) beleggers dienen hun Participaties in aanmerking te nemen voor de bepaling van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3). De heffing in box 3 gaat niet uit van de werkelijk behaalde inkomsten, maar van fictieve inkomsten, het zogenoemde forfaitaire rendement.

Op 24 december 2021 heeft de Hoge Raad een arrest gewezen waarin is geoordeeld dat de box 3-heffing voor de jaren 2017-2022 op stelselniveau in strijd is met het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens. Het kabinet heeft in voorkomende gevallen besloten rechtsherstel te laten plaatsvinden volgens de zogenoemde forfaitaire spaarvariant. Voor de jaren 2017-2022 betekent dit (mits nog geen onherroepelijk vastgestelde aanslag is opgelegd) dat het inkomen uit sparen en beleggen van de belastingplichtige wordt verminderd als het nieuw berekende forfaitaire rendement (conform de forfaitaire spaarvariant) lager is dan het forfaitaire rendement berekend conform het wettelijke systeem.

Voor de jaren 2023 tot en met 2026 vindt belastingheffing in box 3 plaats op basis van de Overbruggingswet box 3. De wijze van heffing volgens deze wet is vergelijkbaar met de forfaitaire spaarvariant op grond waarvan rechtsherstel voor de jaren 2017 tot en met 2022 wordt verleend (zoals hierboven genoemd). Echter, op 6 juni 2024 heeft de Hoge Raad beslist dat ook de huidige box 3-heffing in strijd is met het discriminatieverbod en het recht op ongestoord genot van eigendom uit het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens in gevallen waarin het forfaitaire rendement hoger is dan het werkelijke rendement. De Hoge Raad heeft in voorkomende gevallen geoordeeld dat rechtsherstel moet worden geboden door uit te gaan van het werkelijke rendement. Het is aan de belastingplichtige om aan te tonen dat zijn werkelijke rendement lager is dan het forfaitaire rendement.

Participanten worden geadviseerd voor de werking van box 3 en het geboden rechtsherstel de webpagina van de belastingdienst te raadplegen of hun eigen belastingadviseur hierover te consulteren.

Het Fonds houdt in beginsel 15% dividendbelasting in op de dividenduitkeringen. Particulieren kunnen deze dividendbelasting in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen bij de Belastingdienst.

Nederlandse lichamen

Wanneer een in Nederland gevestigd vennootschapsbelastingplichtig lichaam een belang aanhoudt in het Fonds, kwalificeert dit niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden (behalve voor zover er sprake is van meegekocht dividend) en (gerealiseerde) vermogenswinsten worden dan ook belast met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar.

Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de dividendbelasting die door het Fonds is ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

Vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die het Fonds heeft ingehouden op de dividenduitkeringen, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus. De deelname van vrijgestelde (pensioen)lichamen heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van dat Fonds vanwege de beperking van de afdrachtvermindering voor buitenlandse bronbelasting. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen.

4 Cardano en duurzaam beleggen

Cardano is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een verantwoord beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van Cardano bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement.

Cardano heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door Cardano beheerde fondsen een duurzaam beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met ondernemingen en door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, streeft Cardano er daarbij naar bedrijven aan te zetten tot een meer verantwoord en duurzaam beleid. Cardano gelooft dat ondernemingen, overheden en instellingen die duurzaam ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. Een duurzaam beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door Cardano gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door Cardano competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen lage kosten.

Aan het Cardano Duurzaam beleggingsbeleid ligt een transparant proces ten grondslag dat door Cardano in-house is ontwikkeld. Cardano hanteert daarbij strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/of impactcriteria om ondernemingen, overheden en instellingen te selecteren voor haar beleggingsproposities, waarbij tegelijkertijd wordt beoogd financiële rendementsdoelstellingen te realiseren. In door Cardano aangeboden beleggingsproposities wordt qua categorisering onderscheid gemaakt naar ‘duurzame’ en op ‘impact’ gebaseerde beleggingsstrategieën. De lat voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën ligt daarbij qua duurzaamheidseisen hoger dan die voor duurzame beleggingsstrategieën. Voor op impact gebaseerde beleggingsstrategieën geldt daarnaast dat daarmee aantoonbare maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd.

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin Cardano investeert worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Ten behoeve van het kunnen waarborgen van een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij zijn door Cardano ten behoeve van het beleggingsbeleid algemene uitsluitingscriteria geformuleerd. De algemene uitsluitingscriteria zijn vastgelegd in de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Dit zijn door Cardano geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

Milieu

Ondernemingen, overheden en instellingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. Cardano belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. Daarnaast worden bij de duurzaamheidsprincipes extra eisen gesteld aan de wijze waarop het gedrag van ondernemingen, overheden en instellingen het milieu beïnvloedt. Cardano is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO_2) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

Mensen

Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren, waaronder het recht op gezondheid, onderwijs, en toegang tot energie, water en sanitaire voorzieningen. Voor wat betreft het respecteren van fundamentele arbeidsrechten sluit Cardano zich aan bij internationale normen. Dit betekent geen kinderarbeid, geen dwangarbeid en geen discriminatie op de werkvloer, maar wel vrijheid van vakvereniging, het recht op collectieve onderhandelingen en een leefbaar loon. Al deze aspecten worden door Cardano zorgvuldig beoordeeld bij het selecteren van beleggingen. In dit kader belegt Cardano in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.

Maatschappij

Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van Cardano. Cardano sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. Cardano is ook kritisch op corruptie.

Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en vriendjespolitiek. Cardano streeft ernaar ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet in beleggingsportefeuilles op te nemen.

Daarnaast hanteert Cardano strenge normen ten aanzien van het thema klant- en productintegriteit. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die tabak, pornografie of gok- en loterijspellen produceren. Cardano belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen wordt gemeten aan de hand van diverse indicatoren die voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten ‘best practices’. Het Global Compact van de Verenigde Naties is een voorbeeld van zo’n verdrag. Opvattingen over de Fundamentele Beleggingsbeginselen en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

Bij het toepassen van de algemene uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen, overheden en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transities die gaande zijn. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin bedrijven zich voorbereiden op maatschappelijke veranderingen zoals bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing. De potentie en intentie om te veranderen wordt door Cardano aangeduid als het ‘adaptieve vermogen’. Bedrijven bij wie het vermogen of de wil ontbreken om zich aan te passen worden ten behoeve van cliënten uitgesloten van belegging.

Het specifiek van toepassing zijnde duurzaamheids- en impactbeleid voor het Fonds staat nader beschreven in paragraaf 5.2.

Cardano publiceert overzichten van ondernemingen, overheden en instellingen die op basis van de uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina.

Cardano publiceert de door de SFDR gevraagde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (Principal Adverse Indicators) op de Webpagina teneinde te laten zien hoe haar beleggingskeuzes bijdragen aan het verminderen van deze ongunstige effecten. Zie verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten.pdf. De door SFDR gevraagde precontractuele informatie is te vinden in de bijlage bij dit prospectus. De door SFDR gevraagde periodieke informatie is te vinden in de bijlagen bij het jaarverslag.

5 Beleggingsbeleid

5.1 ALGEMEEN

Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund is een fonds dat, naast het realiseren van een aantrekkelijk financieel rendement, nadrukkelijk beoogt positieve maatschappelijke impact te creëren. Het Fonds belegt, via belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling, hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden met als doel het verbeteren van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële dienstverlening voor mensen en bedrijven in die landen. Dit wordt ook wel financiële inclusie genoemd.

Financial Inclusion

De term ‘Financial Inclusion’ duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen. Door toonaangevende instanties, zoals de Verenigde Naties, wordt Financial Inclusion beschouwd als een accelerator van economische groei, ontwikkeling en creatie van werkgelegenheid. Betaalbare financiële dienstverlening ondersteunt huishoudens, zelfstandig ondernemers en het midden- en kleinbedrijf (MKB) in onder meer het genereren van inkomen, het kunnen omgaan met financiële tegenvallers en het investeren in de toekomst, met als doel het welvaartsniveau van huishoudens te verhogen.

Naast het realiseren van een aantrekkelijk financieel rendement heeft het Fonds derhalve een duidelijke niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van meetbare sociale en maatschappelijke toegevoegde waarde, ook wel aangeduid als ‘impact’. Het Fonds belegt hiertoe hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden die beogen om toegang tot financiële producten en diensten te bevorderen. Dit zijn financiële instellingen die zich er specifiek op richten eerdergenoemde doelgroepen te bedienen, daar waar deze ze geen of beperkte toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten hebben.

De markt voor financiële dienstverlening ten behoeve van zelfstandige ondernemers en het midden- en kleinbedrijf in opkomende landen en ontwikkelingslanden maakt een sterke groei door. De gehele markt groeide gedurende het afgelopen decennium met meer dan 10% per jaar, waarbij evenwel grote verschillen per regio waarneembaar waren. Zo was bijvoorbeeld de groei in Azië hoger dan in Latijns-Amerika. De verwachte bevolkingsgroei en potentiële economische ontwikkeling in opkomende landen en ontwikkelingslanden blijft hoog. Cardano verwacht dat de markt zal blijven groeien en dat op basis hiervan in deze landen significante maatschappelijk toegevoegde waarde en impact kan worden gerealiseerd. Toegang tot financiële producten en diensten is noodzakelijk om economische ontwikkeling en werkgelegenheid te bevorderen. Door te beleggen in het Fonds dragen beleggers hieraan bij en wordt de toegang tot financiële producten en diensten en daarmee Financial Inclusion in opkomende landen en ontwikkelingslanden verbeterd. Mede op basis van haar doelstellingen op het gebied van Financial Inclusion kenmerkt het Fonds zich door een nadrukkelijk duurzaamheids- en impactbeleid.

Het Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door met name te beleggen in een door Cardano beheerde beleggingsinstelling, het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) (Onderliggende Beleggingsinstelling). De Onderliggende Beleggingsinstelling is gevestigd ten kantore van Cardano. Daarnaast kan door het Fonds ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer rechtstreeks worden belegd in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en in geldmarktfondsen en kunnen gelden worden aangehouden op bankrekeningen. De belangrijkste belegging van het Fonds wordt gevormd door het belang dat wordt aangehouden in de Onderliggende Beleggingsinstelling, waarbij dit belang minimaal 80% van het Fonds zal bedragen. De doelweging van het belang in de Onderliggende Beleggingsinstelling bedraagt 90%.

De posities waarin via de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd, worden voor een groot deel gevormd door onderhandse leningen verstrekt aan voornamelijk financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Deze leningen zijn niet gestandaardiseerd, en hebben over het algemeen een lage kredietkwaliteit en een (zeer) beperkte liquiditeit. Door de beperkte liquiditeit van de belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling, kunnen beperkingen worden gesteld aan de in beginsel dagelijkse verhandelbaarheid van het Fonds. Gegeven de aard van de onderliggende beleggingen van het Fonds en de mogelijke beperkingen die gesteld kunnen worden aan toe- en uittreding in het Fonds kwalificeert het Fonds als een complexe belegging. Beleggers in het Fonds dienen zich van de complexiteit van het Fonds bewust te zijn.

Doelstelling van het Fonds

Het beleggingsbeleid van het Fonds is qua financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%.

Naast het nastreven van een marktconform financieel rendement heeft het Fonds duurzaam beleggingen tot doel en wordt nadrukkelijk beoogd met het Fonds meetbare niet-financiële waarde toe te voegen in de vorm van positieve maatschappelijke impact. Dit vindt plaats door bevordering van (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor lage inkomen huishoudens, micro-ondernemers en het MKB in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Hiermee tracht het Fonds bij te dragen aan de groei en ontwikkeling van kleine ondernemingen en het MKB, de toegang tot sociale basisvoorzieningen en aan het financieel welzijn van lage inkomen huishoudens. Het Fonds beoogt daarmee te voldoen aan artikel 9 van de SFDR.

Financial Inclusion is een belangrijke voorwaarde en accelerator om een breed scala aan ontwikkelingsresultaten te bereiken. Zo draagt het Fonds actief bij aan het realiseren van de door de Verenigde Naties (VN) vastgestelde 'Sustainable Development Goals' (SDG's), in het bijzonder:

- 1. Uitbannen van armoede;
- 5. Verbeteren van gendergelijkheid;
- 8. Waardige werkgelegenheid en economische groei;
- 10. Verminderen van ongelijkheid.



Door actief bij te dragen aan voorgaande SDG's draagt het Fonds op indirecte wijze bij aan de volgende SDG's:

- 2. Geen honger;
- 3. Goede gezondheid en welzijn;
- 4. Kwaliteitsonderwijs;
- 6. Schoon water en sanitair; en
- 13. Klimaatactie.

Het Fonds heeft in overeenstemming met haar duurzame beleggingsdoelstelling impactdoelen geformuleerd. Deze impactdoelen zijn in lijn met het IRIS+ raamwerk van het Global Impact Investing Network (‘GIIN’), dat een algemeen aanvaarde sectornorm is voor uitkomstindicatoren:

- Verbetering van de toegang tot en het gebruik van betaalbare en verantwoorde financiële diensten van micro-ondernemers en andere historisch achtergestelde bevolkingsgroepen;
- Ondersteuning van fatsoenlijke banen en bevordering van economische ontwikkeling door middel van financiering van het MKB;
- Verbetering van de toegang tot sociale basisvoorzieningen door betaalbare financiering van huishoudens;
- Vergroting van de economische zelfredzaamheid en gendergelijkheid van vrouwen door financiële integratie van vrouwen.

Elke investering van het Fonds moet een positieve bijdrage leveren aan ten minste één van deze impact goals, zonder daarbij afbreuk te doen aan andere duurzame doelstellingen.

Vermogenstitels

Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund belegt voornamelijk in de Onderliggende Beleggingsinstelling, zodat uitgaande van de doelweging van 90% zowel het rendement als de risico's met name door deze belegging worden bepaald. Daarnaast kan door het Fonds ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer rechtstreeks worden belegd in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en in geldmarktfondsen en kunnen gelden worden aangehouden op bankrekeningen, hierbij gezamenlijk aangeduid als Liquide Vermogenstitels. In het kader van efficiënt beheer van liquiditeiten en het adequaat kunnen faciliteren van dagelijkse toe- en uittreding door beleggers belegt het Fonds een beperkt gedeelte van het vermogen in Liquide Vermogenstitels. De doelweging voor beleggingen in Liquide Vermogenstitels bedraagt 10% waarbij dit percentage maximaal 20% kan bedragen. De doelweging voor de belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling luidt 90%. Onderstaand wordt nader ingegaan op de karakteristieken van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Nadere informatie over de Onderliggende Beleggingsinstelling (Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)) is tevens beschikbaar via de Webpagina.

Spreiding

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in de Onderliggende Beleggingsinstelling. Ter spreiding van markt- en kredietrisico's zijn ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling en de Liquide Vermogenstitels, beleggingsrichtlijnen en beleggingsrestricties geformuleerd. Hierbij worden voor zowel het Fonds als voor de Onderliggende Beleggingsinstelling, beleggingen gespreid over onder andere verschillende regio's, landen, financiële instellingen en verschillende niveaus van kredietwaardigheid. De belangrijkste restricties worden in dit kader onderstaand weergegeven.

Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling, dat hoofdzakelijk belegt in onderhandse leningen aan financiële instellingen die actief zijn in opkomende landen en ontwikkelingslanden, mag maximaal 5% van het fondsvermogen worden belegd in één financiële instelling en maximaal 12,5% van het fondsvermogen mag worden belegd in één land. Daarnaast mag maximaal 50% van het fondsvermogen worden belegd in één regio, waarbij de volgende regio's zijn gecategoriseerd:

- Centraal, Zuid- en Noord-Amerika
- Azië Pacific
- Midden Oosten
- Afrika
- Europa

De maximumpercentages mogen in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen; (ii) waarderingsaanpassingen; en/of (iii) een daling van het fondsvermogen. In het geval van een dergelijke overschrijding streeft Cardano ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat het maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling kan dit enige tijd in beslag nemen.

Liquide Vermogenstitels

Ten aanzien van de directe beleggingen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en in geldmarktfondsen is 5% het maximale belang van het fondsvermogen dat mag worden aangehouden per individuele entiteit.

Valutabeleid

Voor het Fonds wordt uitsluitend belegd in in euro luidende vermogenstitels, zodat geen sprake is van direct valutarisico voor het Fonds. Indirect is evenwel sprake van valutarisico, als gevolg van het beleggingsbeleid dat gevoerd wordt in de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

De Onderliggende Beleggingsinstelling verstrekt leningen aan financiële instellingen, die op haar beurt weer leningen verstrekken aan huishoudens, zelfstandig ondernemers en het midden-en kleinbedrijf. Omdat de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk belegt in onderhandse leningen aan financiële instellingen die actief zijn in opkomende landen en ontwikkelingslanden is op deze leningen valutarisico van toepassing. Er is in dit kader zowel sprake van valutarisico op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling zelf, als op het niveau van de financiële instelling die de lening uitgeeft waarin wordt belegd.

De leningen die de Onderliggende Beleggingsinstelling verstrekt luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars of euro dan wel in lokale valuta van landen waar de financiële instellingen zijn gevestigd, waarbij het valutarisico op leningen in lokale valuta in beginsel wordt afgedekt. Ook het risico op de Amerikaanse dollar wordt grotendeels afgedekt naar euro. Leningen in lokale valuta, die niet afgedekt zijn, geven een direct valutarisico op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Het maximale percentage aan posities in niet afgedekte lokale valuta mag per valuta ten hoogste 10% van het fondsvermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling bedragen. Het totaal aan niet afgedekte posities in lokale valuta mag ten hoogste 50% van het fondsvermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling bedragen.

Bij leningen die afgedekt zijn naar euro, is er in beginsel geen sprake van direct valutarisico op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Omdat de leningen die de financiële instellingen verstrekken aan zelfstandige ondernemers en het MKB veelal zijn genoteerd in lokale valuta, kan er evenwel op het niveau van de financiële instellingen wel degelijk sprake zijn van (indirect) valutarisico. De instellingen hebben dan bijvoorbeeld een lening ontvangen in Amerikaanse dollar of euro en verstrekken zelf leningen in lokale valuta. Dit brengt risico's met zich mee en vormt een indirect valutarisico voor de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Liquide Vermogenstitels

Het Fonds belegt uitsluitend in in euro luidende vermogenstitels en op deze beleggingen wordt in beginsel geen valutarisico gelopen.

Renterisicobeleid

In het algemeen hebben de beleggingen waarin het Fonds belegt een korte looptijd en/of rentetypische looptijd, waardoor het renterisico relatief beperkt is ten opzichte van dat van standaard obligatiefondsen. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden wordt het renterisico gemitigeerd. Daardoor is de invloed van veranderingen in de marktrente op de waarde van het Fonds relatief beperkt.

Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

De beleggingen van het de Onderliggende Beleggingsinstelling hebben over het algemeen een looptijd van tussen de twee en vijf jaar, waarbij als gevolg van variabele rentetarieven de rentetypische looptijd veelal lager is.

Liquide Vermogenstitels

De directe beleggingen in staatsobligaties hebben over het algemeen een resterende rentetypische looptijd van ten hoogste twee jaar, terwijl geldmarktfondsen en aangehouden gelden op bankrekeningen eveneens over een kortlopend renterisicoprofiel beschikken.

Kredietrisicobeleid

Het Fonds kent een relatief hoog kredietrisico, doordat er voor circa 90% in de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd. De gemiddelde kredietkwaliteit van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling laat zich in dit kader kwalificeren als lager dan 'investment grade', rekening houdend met de impliciete ratings die aan de beleggingen worden toegekend.

Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

De Onderliggende Beleggingsinstelling verstrekt hoofdzakelijk onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. De kredietkwaliteit van deze leningen kwalificeert over het algemeen als lager dan 'investment grade', waar deze financiële instellingen geen rating hebben van toonaangevende rating agencies en geen notering aan een gereglementeerde markt. Daarnaast hebben de beleggingen een illiquide karakter, wat betekent dat er vrijwel geen markt is om deze leningen te verhandelen. Derhalve wordt in beginsel op basis van een 'buy-and-hold'-strategie belegd. Dit vraagt om een nauwgezette beoordeling en monitoring van de kredietkwaliteit van potentiële financiële instellingen waarin wordt belegd, op basis van enerzijds financiële en anderzijds niet-financiële criteria en factoren.

Liquide Vermogenstitels

De beleggingen in staatsobligaties en in geldmarktfondsen dienen te allen tijde te beschikken over een hoge kredietkwaliteit, oftewel ten minste 'investment grade'. Er wordt uitsluitend belegd in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van ten minste 'A-' van toonaangevende ratings agencies. Deze limiet mag tijdelijk, maximaal twee maanden, worden overschreden, in het geval dat wordt veroorzaakt door neerwaartse bijstellingen van de kredietkwaliteit van individuele debiteuren of geldmarktfondsen. De gemiddelde rating wordt vastgesteld op basis van ratings zoals deze door één of meer van de toonaangevende wereldwijde rating agencies zijn toegekend aan obligaties waarin wordt belegd dan wel aan aan de uitgevende instellingen achter deze obligaties.

Liquiditeitsbeleid

Er wordt zowel voor het Fonds als voor de Onderliggende Beleggingsinstelling een actief liquiditeitsbeleid gevoerd, waarbij op frequente basis door de Beheerder een gedetailleerd overzicht van alle verwachte toekomstige kasstromen van beide fondsen wordt onderhouden. Dit zijn voor de Onderliggende Beleggingsinstelling onder meer de aflossingen en renteopbrengsten van de onderhandse leningen waarin belegd wordt, waarbij tevens rekening wordt gehouden met eventuele onderpandverplichtingen voor posities die zijn aangegaan in valutatermijncontracten. Voorts wordt beoordeeld welke uitgaande kasstromen plaats dienen te vinden voor nieuwe investeringen door de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Daarnaast wordt periodiek een prognose opgesteld van de toe- en uittreding voor zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling. De verwachte toe- en uittreding wordt door de Beheerder zoveel als mogelijk afgestemd op de verwachte kasstromen uit hoofde van de beleggingen. Hierbij wordt rekening gehouden met verschillende scenario's en wordt zogeheten 'stress testing' toegepast.

Met het oog op het faciliteren van voldoende liquiditeit kan de Onderliggende Beleggingsinstelling tot 10% van het fondsvermogen aan vreemd vermogen aantrekken om daarmee indien gewenst extra liquiditeit aan te trekken. Ook kan de Onderliggende Beleggingsinstelling tijdelijk liquiditeit aanhouden in de vorm van kortlopende staatsobligaties en/ of aangehouden gelden op bankrekeningen. Het percentage in tijdelijke liquiditeiten om liquiditeitsrisico te beheersen bedraagt daarbij maximaal 15% van het fondsvermogen.

Het Fonds heeft ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer de mogelijkheid om rechtstreeks in kortlopende obligaties of in geldmarktfondsen te beleggen of gelden aan te houden op bankrekeningen. De doelweging voor beleggingen in deze Liquide Vermogenstitels bedraagt 10%, waar dit percentage kan worden opgehoogd naar maximaal 20%. Indien het Fonds op enig moment niet kan voldoen aan haar verplichtingen ten aanzien van het onderhouden van een passende liquiditeit van het Fonds kan de Beheerder eventueel besluiten het Fonds tijdelijk te sluiten voor toetreding en/of uittreding. Zie hiertoe Hoofdstuk 7 Participeren in het Fonds.

Afgeleide financiële instrumenten

Het Fonds maakt zelf geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten. De Onderliggende Beleggingsinstelling kan, in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer, wel gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten.

Binnen de Onderliggende Beleggingsinstelling worden derivaten voornamelijk gebruikt om valutarisico's af te dekken. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen door de Onderliggende Beleggingsinstelling enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Overig

De beleggingen van het Fonds worden op het niveau van het Fonds niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingen. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. Het aangaan van uitleentransacties (securities lending) is niet toegestaan.

5.2 DUURZAAMHEIDSBELEID EN IMPACTBELEID

In aanvulling op de Fundamentele Beleggingsbeginselen zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen, wordt voor het Fonds een specifiek duurzaamheids- en impactbeleid gevoerd.

Het Fonds heeft duurzaam beleggen tot doel en belegt, via de Onderliggende Beleggingsinstelling, hoofdzakelijk in financiële instellingen die actief bijdragen aan het realiseren van sociale duurzaamheidsdoelstellingen en die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Het Fonds beoogt in dit kader bij te dragen aan het welzijn van klanten en medewerkers van de entiteiten waaraan leningen worden verstrekt en van de gemeenschappen waarin deze entiteiten opereren, waarbij sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk wordt beheerst. Het Fonds belegt niet in leningen aan entiteiten die ernstige afbreuk doen aan het bereiken van klimaat of social doelen.

De Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

De Onderliggende Beleggingsinstelling is een door Cardano beheerd fonds dat vrijwel dezelfde beleidsuitgangspunten en doelstellingen heeft als het Fonds als het gaat om het duurzaamheids- en impactbeleid. Het duurzaamheids- en impactbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling is grotendeels gebaseerd op het toepassen van de 'seven guidelines for investors in inclusive finance', zoals opgenomen in Principles for Responsible Investment (PRI). PRI is een initiatief van beleggers in samenwerking met onder andere het Global Compact initiatief van de Verenigde Naties, gericht op het inbedden van duurzaamheidsprincipes in beleid en gedrag van ondernemingen. Deze principes bieden sinds 2011 een kader voor Financial Inclusion om het duurzame karakter daarvan te bevorderen en verder te professionaliseren. Hiertoe zijn voor beleggers in Financial Inclusion de volgende beleidsuitgangspunten geformuleerd waaraan deze beleggers door middel van beleggingen dienen bij te dragen:

- Het uitbreiden en vernieuwen van het aanbod van financiële diensten voor huishoudens met een laag inkomen;
- Het integreren van klantbescherming door financiële instellingen in beleid en werkwijze;
- Het eerlijk behandelen van klanten door financiële instellingen, op basis van duidelijke en evenwichtige klantovereenkomsten en geschillenbeslechtingsprocedures;
- Het integreren van ESG-factoren door financiële instellingen in beleid en rapportage over activiteiten;
- Het bevorderen van transparantie met betrekking tot financieringsactiviteiten door financiële instellingen;
- Het nastreven van evenwichtige lange termijn rendementen die de belangen van (klanten van) financiële instellingen en beleggers evenwichtig behartigen; en
- Het samenwerken met als doel het ontwikkelen van gemeenschappelijke standaarden voor beleggers in Financial Inclusion.

Verantwoordelijke en duurzame beleggingen

Aansluitend op het voldoen aan de 'seven guidelines for investors in inclusive finance' beoogt het Fonds via belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling op een verantwoorde en duurzame manier een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's en de sociale doelstelling van het Fonds.

Elke financiële instelling waarin door de Onderliggende Beleggingsinstelling kan worden belegd, wordt in dit kader zorgvuldig beoordeeld op basis van financiële en niet-financiële criteria. Daarbij wordt op een geïntegreerde wijze een oordeel gevormd over risico, rendement, duurzaamheid en impact van een potentiële belegging.

Het Fonds investeert in financiële instellingen die zich expliciet richten op het aanbieden van betaalbare en verantwoorde financiële diensten en producten aan micro-ondernemers, kleinschalige en middelgrote bedrijven en huishoudens met een laag inkomen (‘Financiële Inclusie Instituten’ of ‘FII’s’). Het Fonds streeft ernaar alleen te beleggen in FII's die een een aantoonbaar potentieel en/of track record hebben om een bijdrage te leveren aan de duurzame doelstelling van het Fonds, zonder daarbij afbreuk te doen aan andere duurzame doelstellingen. Daartoe heeft Cardano een streng beoordelingsproces ontwikkeld, hieronder kort uiteengezet:

Ten eerste, sluit het Fonds entiteiten uit die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van Cardano om de blootstelling van de beleggingen van het Fonds aan controversiële bedrijfsactiviteiten te beperken. Deze Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op internationale normen, waaronder de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (‘OESO’)-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties (‘VN’) inzake het bedrijfsleven en de mensenrechten, met inbegrip van de beginselen en rechten die zijn vastgelegd in de acht fundamentele verdragen van de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) betreffende de fundamentele beginselen en rechten op het werk, en de principes uit de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Als blijkt dat financiële instellingen een negatieve impact hebben, doordat zij structureel een of meer van deze factoren schenden of een significant negatief effect hebben op een andere duurzaamheidsdoelstelling, dan zal Cardano niet in deze entiteiten beleggen.

Ten tweede, is een fondsspecifieke ESG & Impact Questionnaire & Scorekaart ontwikkeld die wordt gebruikt als onderdeel van onze Environmental, Social en Governance (ESG) due diligence. Dit instrument helpt om alle potentiële beleggingen te beoordelen op eventuele significante schade of belangrijke negatieve duurzaamheidseffecten te traceren. Elke belegging in het Fonds wordt zorgvuldig geselecteerd op basis van de duurzame doelstelling van het Fonds dat erop gericht is zowel een redelijk financieel rendement voor beleggers als het vergroten van financiële inclusie te realiseren en zo bij te dragen aan een positief effect op de gemeenschappen waarin het actief is. Dit instrument omvat een beoordeling van een uitgebreide reeks ESG-indicatoren, waaronder meest relevante negatieve effecten, or Principle Adverse Impact indicators (PAI's), zoals vermeld in bijlage I van de technische toelichting van SFDR. Voorbeelden hiervan zijn onder meer, uitstoot van broeikasgassen, controverses over mensenrechten, blootstelling aan wapens, uitvoering van ILO-verdragen en diversiteit van de raad van bestuur. In aanvulling op deze verplichte PAI's zijn er fondsspecifieke indicatoren opgesteld om de mogelijke nadelige effecten van de beleggingen te kunnen beoordelen en te monitoren gedurende het gehele beleggingsproces. Deze indicatoren hebben onder meer betrekking op klantbescherming door middel van verantwoorde prijsstelling, transparantie, preventie van overmatige schuldenlast, eerlijke behandeling van klanten en inningspraktijken, bescherming van persoonsgegevens, en de klachtenprocedure. Alle relevante indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren worden op het moment van de beleggingsbeslissing meegewogen in het eindoordeel.

De notie "do no significant harm" staat centraal bij het managen van het Fonds en Cardano volgt de ontwikkelingen in opkomende markten en specifieke sectoren nauwgezet, om zodoende actief eventuele negatieve trends in de sector te signaleren en de beleggingsstrategie waar nodig in die context te heroverwegen. Daarnaast controleert het Fonds, minimaal jaarlijks, de milieu- en sociale prestaties van alle entiteiten in de portefeuille. Dit wordt ondersteund door de ESG & Impact Questionnaire & Scorekaart en het proces omvat een beoordeling van de antwoorden van elke FII waarin wordt belegd. Als onderdeel van de voortdurende monitoring van de beleggingen kan het Fonds een belegging opnieuw beoordelen op significante schade aan een duurzaamheidsdoel tijdens de beleggingsperiode.

Gedurende het gehele beleggingsproces worden beleggingsrisico's (inclusief duurzaamheidsrisico's zoals omschreven in Hoofdstuk 9), rendement en impact gezamenlijk in overweging genomen. Cardano integreert de informatie over ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in haar beleggingsbeslissingen die genomen worden in het daarvoor specifiek ingerichte investeringscomité. Een Sustainability & Impact Analyst van Cardano is lid van het investeringscomité en beoordeelt de beleggingsvoorstellen vanuit een impact- en duurzaamheidsperspectief. De resultaten van de ESG due diligence vormen een belangrijk onderdeel van het beleggingsvoorstel. De ESG-risicoclassificatie, de beoordeling van potentiële negatieve effecten en de bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstelling worden geanalyseerd en beoordeeld door de Sustainability & Impact Analyst. Naast de duurzaamheidsrisico's in verband met individuele FII's of sectoren houdt Cardano rekening met de risico's die relevant zijn voor landen of regio's, zoals blootstelling aan natuurrampen of sociale onrust. Door duurzaamheidsgerelateerde risico's en informatie mee te nemen, wordt een breder beeld verkregen van de FII waarin het Fonds belegt. Op portefeuilleniveau moeten de risico's-rendement-impact in evenwicht zijn. Om deze reden is ook de Sustainability & Impact Analyst lid van het investeringscomité en heeft beschikking over een vetorecht.

De Taxonomieverordening schrijft voor dat Cardano over het Fonds aangeeft hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kwalificeren als ecologisch duurzaam zoals omschreven in artikel 3 van de Taxonomieverordening en of deze activiteiten kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Echter, enkel ten aanzien van de milieudoelstellingen klimaatmitigatie en -adaptatie zijn de EU-criteria uitgewerkt om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is. In relatie tot de sociale doelstellingen en de overige milieudoelstellingen van het Fonds zijn nog geen EU-criteria vastgesteld en is het op dit moment niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die zijn afgestemd op de Taxonomieverordening, noch of ze kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Het is derhalve nog niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op de Taxonomieverordening en om die reden is 0% van de beleggingen van het Fonds afgestemd op de Taxonomieverordening. Zodra de hiertoe benodigde EU criteria voor de overige milieudoelstellingen uit artikel 9 van de Taxonomieverordening en van de sociale doelstellingen definitief zijn vastgesteld alsmede voldoende gerapporteerde gegevens beschikbaar zijn, zal deze informatie worden opgenomen in toekomstige versies van het Prospectus van het Fonds en/ of op de Webpagina.

Impact meting en benchmark

De gerealiseerde impact van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt gemonitord door middel van minimaal jaarlijkse impactmeting. Hiertoe werkt de Beheerder nauw samen met daarin gespecialiseerde partijen, in het bijzonder Developing World Markets.

Het Fonds volgt geen specifieke benchmark op het gebied van duurzaamheid. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks een diepgaande analyse van de impact indicatoren gedaan. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van een benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Om de voortgang te kunnen bepalen is een fondsspecifieke 'Theory of Change' geformuleerd. Dit is een model dat weergeeft hoe de beleggingen van het Fonds op korte-, middellange- en lange-termijn bijdragen aan de beoogde maatschappelijke impactresultaten. Op basis van deze aannames zijn de belangrijkste sociale prestatie-indicatoren vastgesteld. Deze impact indicatoren zijn gebaseerd op de indicatoren en methodologie van ‘IRIS+’, een systeem om impact te meten, managen, rapporteren en optimaliseren. IRIS+ is ontwikkeld door het ‘Global Impact Investing Network’ (GIIN), waarvan Cardano, of haar rechtsvoorganger, lid is sinds de oprichting in 2009. Door ons aan te sluiten bij deze methodiek, draagt het Fonds bij aan standardisatie binnen de sector dat de vergelijkbaarheid tussen impactfonden moet vergroten. De indicatoren worden gebruikt om de sociale resultaten van het Fonds te volgen en deze worden jaarlijks gemeten, geanalyseerd en gepubliceerd in het AFIF Annual Responsability & Impact Report. Indien de sociale resultaten van het Fonds onvoldoende bijdragen aan de doelstellingen, worden de duurzaamheidcriteria verder aangescherpt.

Om het duurzaamheids- en impactbeleid van het Fonds optimaal te kunnen uitvoeren, is Cardano aangesloten bij het GIIN en het Nederlands Advisory Board on Impact Investing (NAB). Tevens is Cardano actief betrokken bij initiatieven zoals de Principles for Responsible Investment (PRI) en Cerise+SPTF. Cerise+SPTF beheert de "Universal Standards for Social Performance Management ("the Universal Standards"). Dit is een uitgebreide handleiding met best practices die is opgesteld door en voor mensen in microfinanciering als hulpmiddel om financiële dienstverleners te helpen hun sociale doelen te bereiken. Hierin zijn o.a. Client Protection Standards opgenomen die ten grondslag liggen aan het realiseren van financiële inclusie op verantwoorde, betaalbare en klantgerichte wijze.

Liquide Vermogenstitels

Ten aanzien van de vastrentende waarden waarin door het Fonds direct wordt belegd zijn de minimale duurzaamheidscriteria die Cardano stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur (‘ESG’) van toepassing. Zie voor verdere toelichting Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen.

5.3 BELANGRIJKSTE DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico’s die Cardano heeft geïdentificeerd met betrekking tot een aantal Materiële Duurzaamheidsthema’s die voor het Fonds relevant zijn. Voor elk van deze risico’s wordt een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico’s zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSTHEMA	**FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S**	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Het streven naar duurzame winsten door financiële instellingen die financiële producten en services leveren aan kleinschalige (micro) ondernemers en huishoudens met een laag-inkomen kan op gespannen voet staan met de belangen van investeerders en eindgebruikers. Hoge winsten, hoge volumes en snelle afhandelingen van financiële producten en diensten, kunnen in strijd zijn met maatschappelijke en wettelijke normen en waarden rondom klantbescherming. Het streven naar winstgevendheid kan leiden tot onwenselijk hoge rentes en te hoge lening bedragen in verhouding tot draagkracht eindklanten. Bovendien kan het onethische gedrag rondom het terughalen van de openstaande leningen en onvolledige communicatie over het product tijdens de verkoop in de hand werken.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het Fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over prijzen/winsten. Bijvoorbeeld door onverhoopte belastingen, claims of beperkende wetgeving. Een andere manier waarop dit van invloed kan zijn op het resultaat van de financiële instelling is door reputatieschade, bijvoorbeeld door middel van boycots en negatieve publiciteit voor de financiële inclusie sector en de betrokken impact investeerders met als gevolg dat additionele investeringen lastig zijn aan te trekken.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Het investeren in financiële instellingen die opereren in opkomende landen lopen het risico betrokken te worden bij corruptie, fraude en onethisch gedrag mede veroorzaakt door machtsverhoudingen en verschillen in rijkdom.	Financiële gevolgen voor financiële instellingen waarin het Fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen door sancties en boetes voor corruptie en fraude. Deze claims zullen de kosten doen stijgen met een negatief effect op de cashflow en waardering van de financiële instellingen. Slechte arbeidsomstandigheden kan leiden tot een slechte reputatie en daarmee tot een dalend aantal klanten en investeerders.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat gepaard gaat met het slecht beheer van menselijk kapitaal, met andere woorden het personeel van de financiële instelling waarin het Fonds leningen verstrekt. In opkomende landen, wordt er soms minder aandacht besteed aan het belang van goede arbeidsomstandigheden van eigen personeel en ontbreekt er sterk toezicht vanuit de overheid. Het kan zijn dat de arbeidsomstandigheden niet voldoen aan de internationale standaarden (zoals de internationale mensenrechten) waarbij het risico bestaat dat personeel niet gelijk wordt behandeld, meer uren moet werken en/of minder verdient dan wettelijk is bepaald, etc.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het Fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van onzorgvuldig management van menselijk kapitaal. Sterk toezicht op de tevredenheid van werknemers en de gezondheid van werknemers leidt vaak tot een toename van de verkoop en productiviteit. Het kan ook de toegang tot een grotere talentenpool verbeteren, waardoor de omzet en winstgevendheid toenemen. Ook kunnen entiteiten door de implementatie van sociale normen hun blootstelling aan en betrokkenheid bij controverses met betrekking tot arbeidsnormen beperken. Dit zal naar verwachting de operationele verstoring (als gevolg van stakingen) verminderen en het reputatierisico verminderen, wat leidt tot stabielere inkomsten.	Gemiddeld

6 Intrinsieke waarde en koersvorming

6.1 VASTSTELLING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE

Voor het Fonds wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan het Fonds toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten worden opgenomen. Op elke Handelsdag wordt de totale vermogenswaarde - de intrinsieke waarde - van het Fonds vastgesteld in euro. De activa en passiva van het Fonds worden daarbij gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De beheervergoeding en servicevergoeding, zoals opgenomen in Hoofdstuk 8 Kosten, worden dagelijks (op Handelsdagen) naar rato ten laste gebracht van de vermogenswaarde oftewel de intrinsieke waarde van het Fonds. De toegepaste waarderingsgrondslagen ter waardering van het vermogen van het Fonds zijn uiteengezet in paragraaf 6.2.

Ter bepaling van de NAV, de intrinsieke waarde per Participatie, wordt de totale vermogenswaarde van het Fonds gedeeld door het aantal Participaties van het Fonds op het moment van vaststelling. Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde per Participatie gepubliceerd op de Webpagina.

De Beheerder is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds tijdelijk op te schorten. Dergelijke omstandigheden kunnen zich voordoen indien de gebruikte middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten niet adequaat functioneren dan wel de politieke, economische, militaire of monetaire situatie of het opschorten van de handel op een relevante markt in financiële instrumenten verhindert om de intrinsieke waarde te bepalen. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen op de Webpagina. Gedurende de opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds kan geen uitgifte of inkoop van Participaties plaatsvinden, zie ook Hoofdstuk 7.6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties.

6.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van Participaties van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd, zijn de navolgende waarderingsgrondslagen van toepassing.

Beleggingen met een beursnotering

Beleggingen met een beursnotering betreffen onder meer aan effectenbeurzen genoteerde financiële instrumenten, in het bijzonder obligaties en financiële derivaten.

Obligaties en andere vastrentende waarden dan wel geldmarktfondsen waarin wordt belegd, worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, indien biedkoersen niet beschikbaar zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende waarde, wordt gebruik gemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve koers die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald. Beursgenoteerde financiële derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers.

Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in landen met afwijkende tijdzones waarop beurzen geopende zijn kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van handelsbeurzen voor betreffende financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Ingeval van extreme (markt)omstandigheden, waardoor de laatst bekende marktwaarden de waarde van de desbetreffende beleggingen naar de mening van de Beheerder niet juist weergeven, bijvoorbeeld bij bijzonder illiquide titels waarvoor al meer dan een jaar geen prijs is afgegeven, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal indien een dergelijke situatie zich voordoet op cardano.nl een toelichting op de beslissing en de wijze van taxatie geven.

Beleggingen zonder beursnotering

De Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd, kent geen beursnotering. Elke Handelsdag wordt de waardering van deze beleggingsinstelling bepaald aan de hand van de waarde van de onderliggende activa waarin wordt belegd. De Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in dit kader hoofdzakelijk in onderhandse leningen van financiële instellingen van opkomende landen en ontwikkelingslanden. Van deze leningen wordt de waardering modelmatig bepaald aan de hand van een door de Beheerder onderhouden waarderingsmodel. In dit model wordt rekening gehouden met factoren als kredietrisico, renterisico en liquiditeit, waarna waarderingen tot stand komen op

basis van omrekening naar euro tegen actuele valutakoersen. De Beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen.

Aangehouden gelden op bankrekeningen

Aangehouden gelden op bankrekeningen worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is in beginsel gelijk aan de nominale waarde.

Deposito's

Deposito’s worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde is in beginsel nagenoeg gelijk aan de nominale waarde omdat deposito’s een korte looptijd hebben.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten. Bij de nominale waarde wordt rekening gehouden met eventueel benodigde afboekingen uit hoofde van oninbaarheid.

6.3 KOERSVORMING

Ingeval per saldo Participaties worden uitgegeven geschiedt dit tegen de NAV, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuw verkregen liquide middelen in onderliggende beleggingen voor het Fonds.

Ingeval per saldo Participaties worden ingekocht geschiedt dit tegen de NAV, verminderd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van onderliggende beleggingen van het Fonds. De aldus vastgestelde koers per Participatie wordt de Transactieprijs genoemd.

Bij de vaststelling van de hoogte van de opslag en afslag gaat het om dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of uitgifte van Participaties. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de NAV. De hoogte wordt bepaald op basis van reëel ingeschatte aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt.

De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Een evaluatie van de hoogte van het betreffende percentage vindt jaarlijks plaats. Voor het Fonds is momenteel geen op- of afslag van toepassing, ermee rekening houdend dat geen op- en afslag van toepassing is op de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin hoofdzakelijk wordt belegd, terwijl de transactiekosten van Liquide Vermogenstitels waarin wordt belegd ten opzichte van het Fonds momenteel te verwaarlozen zijn.

De hoogte van de op- en afslag van het Fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

Fondsnaam	OPSLAG	AFSLAG
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	0,00%	0,00%

6.4 COMPENSATIE VOOR ONJUIST BEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties.

Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van het Fonds en een even groot voordeel voor het Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen compenseert het Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot nadeel voor het Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en Cardano uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd.

In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht.

Fondsnaam	MATERIELE AFWIJKING
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	1,0%

Daarnaast geldt als voorwaarde dat een onjuiste intrinsieke waarde resulteert in een financieel nadeel van minimaal EUR 100 per transactie.

7 Participeren in het Fonds

Iedere Participatie geeft recht op een evenredig deel in het fondsvermogen. Participanten kunnen gedeelten van Participaties verkrijgen. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven. Cardano houdt een participantenregister bij. Iedere Participant is verplicht Cardano onverwijld te informeren wanneer de gegevens van de Participant, vermeld in het participantenregister, wijzigen.

Het Fonds is met name bestemd voor beleggers die beleggen met een lange beleggingshorizon en die comfortabel zijn met de specifieke risico's van het Fonds, waaronder een bovengemiddeld krediet- en liquiditeitsrisico. Het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers.

Ingeval van niet-professionele beleggers wordt het Fonds uitsluitend geschikt geacht voor aanbod als onderdeel van individueel vermogensbeheer of beleggingsadvies, waarbij de Beheerder bij voorkeur gebruik maakt van professionele distributeurs op basis van daartoe opgestelde distributieovereenkomst. Het Fonds is naar het oordeel van de Beheerder niet geschikt voor distributie op zogeheten 'execution only' basis.

Potentiële distributeurs van het Fonds worden uitgenodigd contact op te nemen met de Beheerder. Afhankelijk van het type belegger kan op verschillende wijzen worden geparticipeerd in het Fonds.

Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is uitsluitend mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid om in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

7.1 LIQUIDITEIT EN BEHEERSING LIQUIDITEITSRISICO

Participaties in het Fonds kunnen in beginsel iedere Handelsdag worden verhandeld, tenzij een relevante effectenbeurs waarin direct via het Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt, op die dag gesloten is.

Voor het Fonds wordt op basis van de specifieke karakteristieken van het Fonds en het beleggingsbeleid, waarbij indirect primair in beperkt verhandelbare onderhandse leningen aan financiële instellingen wordt belegd, bepaald aan welke liquiditeitsbehoefte het Fonds moet voldoen. Op deze karakteristieken wordt het liquiditeitsbeleid afgestemd. Zie ook paragraaf 9.5 Liquiditeitsrisico van dit Prospectus.

De primaire verantwoordelijkheid van het Fonds voor het beheer van het liquiditeitsrisico omvat de selectie, activering en deactivering van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten. Deze instrumenten zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat het fonds kan voldoen aan inlossingsverzoeken onder zowel normale als stressvole marktomstandigheden, zonder de belangen van de Participanten te schaden. De beheerder heeft passende governance en beleid opgesteld voor het gebruik van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten.

Het Fonds heeft een aantal liquiditeitsbeheersingsinstrumenten geselecteerd om het liquiditeitsrisico onder verschillende marktomstandigheden op passende wijze te beheren, waarbij rekening wordt gehouden met, maar niet beperkt is tot, de beleggingsstrategie, de afwikkelingstermijnen en de resultaten van liquiditeitsstress-tests van het Fonds.

De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in het belang van de bestaande Participanten aan de uitgifte en intrekking van Participaties nadere voorwaarden te stellen, waarvoor het gebruik kan maken van verschillende liquiditeitsbeheersingsinstrumenten zoals beschreven in deze paragraaf. In overeenstemming met de vereisten van de AIFM-Richtlijn, en dan met name de in Bijlage V genoemde liquiditeitsbeheersingsinstrumenten, kunnen voor het Fonds in ieder geval de volgende instrumenten worden toegepast:

- **Hantering reguliere op- en afslagen:** De Beheerder past voor het Fonds een op- en afslag toe op de intrinsieke waarde van de Participaties bij toe- en uittreding, ter compensatie van onderliggende transactiekosten en om oneerlijke effecten van in- en uitstroom op de bestaande Participanten te voorkomen. De hoogte van de reguliere op- en afslagen wordt periodiek vastgesteld aan de hand van een inschatting van transactiekosten van onderliggende financiële instrumenten waarin het Fonds belegt en de actuele op- en afslagen worden vermeld op de Webpagina.
- **Verhoging op- en/ of afslagen:** De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties, op- en/ of afslagen verhogen zodat die op passende wijze de geschatte onderliggende transactiekosten reflecteren. Hiertoe zijn voor het Fonds maximale op- en afslagen gedefinieerd in paragraaf 6.3 van dit prospectus.

- **Verlenging kennisgevingstermijn:** De Beheerder hanteert voor toe- en uittreding voor het Fonds een kennisgevingstermijn voor de uitvoering van een transactie. Hierdoor krijgt de Beheerder tijd om tijdig de daartoe benodigde onderliggende transacties te kunnen verrichten. Naast de standaard kennisgevingstermijnen zoals vermeld in dit Prospectus kunnen die voor het Fonds onder bijzondere omstandigheden worden verlengd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties.
- **Beperking uitgifte- of intrekkingsverzoeken:** De Beheerder honoreert in beginsel op dagelijkse basis alle verzoeken voor toe- en uittreding voor het Fonds. Hierbij geldt dat onder bijzondere omstandigheden verzoeken voor toe- en uittreding slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. De Beheerder kan besluiten om de intrekkingsverzoeken voor een Fonds die op een specifieke Handelsdag meer dan 5% van de NAV bedragen uit te stellen naar de volgende Handelsdag, op welke deze intrekkingsverzoeken worden behandeld tegen de dan geldende Transactieprijs. Uitgestelde intrekkingsverzoeken worden met voorrang behandeld boven reguliere intrekkingsverzoeken voor een Handelsdag.
- **Opschorting van uitgifte en intrekking Participaties:** De Beheerder kan de uitgifte en/of intrekking van Participaties tijdelijk opschorten indien bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven, zoals extreme marktomstandigheden of wanneer het Fonds niet in staat is om activa tegen een redelijke prijs te kopen of verkopen. Deze opschorting is bedoeld om de belangen van alle Participanten te beschermen en is nader omschreven in paragraaf 7.7 van dit Prospectus.
- **Uittreding in natura** (‘redemption in kind’): Uittreding vindt normaal gesproken plaats door inkoop van Participaties door de Beheerder waarna de Beheerder het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen uitbetaalt aan de Participant. De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden naar het oordeel van de Beheerder en met instemming van de Participant toestaan dat Participaties in natura worden uitbetaald door overdracht van effecten, mits dit op een billijke basis gebeurt en niet in strijd is met de belangen van de andere Participanten. Dat wil zeggen dat een Participant bij uittreding niet een bedrag krijgt uitbetaald maar een pro rata doorsnede van de onderliggende beleggingsportefeuille van het Fonds welke op het moment van waardering dezelfde waarde vertegenwoordigt. Hierdoor is het voor Participanten in principe mogelijk om uit te treden onder omstandigheden waaronder dit anders gelet op de marktliquiditeit wellicht niet mogelijk zou zijn of nadelig qua niveau van de op dat moment geldende transactiekosten en de daarop gebaseerde op- en/ of afslagen. De uittredende Participant zal de kosten dragen die gepaard gaan met de uittreding in natura. Voorbeelden van bijzondere omstandigheden zijn sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. Uittreding in natura wordt niet mogelijk gemaakt indien dit niet praktisch of kostenefficiënt uitvoerbaar is en/ of een nadelige invloed kan hebben op Participanten die niet uittreden. Uittreding in natura kan alleen worden aangevraagd door een Participant die kwalificeert als professionele belegger, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft.

Met uitzondering van het hanteren van reguliere op- en afslagen en uittreding in natura in het kader van het reguliere toe- en uittredingsproces, worden voorgenoemde liquiditeitsbeheersingsinstrumenten uitsluitend onder bijzondere omstandigheden geactiveerd en toegepast. In geval van activatie of deactivering van de liquiditeitsbeheersingsinstrumenten ‘verhoging op- en/ of afslagen’ en ‘uittreding in natura’, voor zover toegepast in het kader van het reguliere toe- en uittredingsproces, zullen de betreffende Participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk geïnformeerd worden. In geval van activatie of deactivering van de liquiditeitsbeheersingsinstrumenten ‘verlenging kennisgevingstermijn’, ‘beperking uitgifte- of intrekkingsverzoeken’ en ‘opschorting van uitgifte en intrekking Participaties’ zullen de Participanten en relevante toezichthouders zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk geïnformeerd worden.

Door het toepassen van deze liquiditeitsbeheersingsinstrumenten wordt beoogd de liquiditeit van het Fonds op een verantwoorde wijze te beheren, waarbij de belangen van alle Participanten worden gewaarborgd en de continuïteit van het Fonds wordt geborgd. De liquiditeitsbeheersingsinstrumenten, zoals gehanteerd als onderdeel van het liquiditeitsbeleid van de Beheerder, worden toegepast op het niveau van het Fonds.

7.2 PARTICIPEREN VIA DE BEHEERDER

Nieuw toetredende, als professionele beleggers kwalificerende, Participanten in het Fonds die zich rechtstreeks wenden tot de Beheerder dienen zich allereerst te laten registreren bij de Beheerder door middel van inschrijvingsdocumentatie. Betreffende inschrijvingsdocumentatie is verkrijgbaar bij de Beheerder en dient aan de Beheerder te worden geretourneerd. De Beheerder stelt na acceptatie van de toetredende Participant deze zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte en voorziet de Participant daarbij van betalingsinstructies.

Na ontvangst van het door het Fonds verschuldigde bedrag, worden de corresponderende aantal Participaties uitgegeven. De betreffende Participant zal worden ingeschreven in het participantenregister.

De uitgifte en inkoop van Participaties in een Fonds vindt één keer per Handelsdag plaats.

In beginsel geldt voor aan- en verkoopverzoeken die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 CET) zijn ingelegd, dat deze op de eerstvolgende Handelsdag tegen de voor die Handelsdag (T) afgegeven Transactieprijs worden uitgevoerd.

Orders die na 16.00 CET op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag.

De betalingsdatum van aan- en verkooporders die worden verhandeld via de Beheerder is in beginsel gesteld op één dag na uitvoering van de orders (T+1). De Beheerder heeft de bevoegdheid om, in het belang van Participanten, in specifieke gevallen hiervan af te wijken, bijvoorbeeld als gevolg van afwijkende sluitingstijden van beurzen waardoor beleggingstransacties op andere dagen dienen plaats te vinden of bijvoorbeeld indien één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten van een Fonds zijn genoteerd zijn gesloten.

Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder aanleiding geven, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt Participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte van de acceptatie van de ingelegde order.

Participaties worden slechts uitgegeven na verkrijging door het Fonds van het verschuldigde bedrag van de Participant.

Alle mutaties ten aanzien van Participanten en de aan de betreffende Participanten verbonden Participaties worden verwerkt in het daartoe bestemde participantenregister.

7.3 PARTICIPEREN VIA EURONEXT AMSTERDAM

Participaties in het Fonds worden onder meer verhandeld via Euronext Amsterdam, het handelssysteem voor in Nederland geregistreerde, aan Euronext Amsterdam genoteerde open-end beleggingsinstellingen en instellingen voor collectieve belegging in effecten. In dit systeem vindt met betrekking tot het Fonds één keer per Handelsdag handel plaats. Participanten die van dit handelssysteem gebruik willen maken, dienen over een effectendepot te beschikken bij een aangesloten intermediair, als bedoeld in de Wge.

Voor Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam geldt dat alle orders die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 CET) zijn ingelegd, op de eerstvolgende Handelsdag tegen de voor die Handelsdag (T) afgegeven Transactieprijs worden uitgevoerd.

Orders die na 16.00 CET op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag.

De betalingsdatum van aan- en verkooporders met betrekking tot Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam is in beginsel gesteld op twee dagen na uitvoering van de orders (T+2).

Indien de omstandigheden daartoe de Beheerder noodzaken, kan de Beheerder een order in het belang van een Fonds of haar Participanten weigeren.

Voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam heeft Cardano de Fund Agent aangesteld. De Fund Agent heeft als taak de via een intermediair ingelegde aan- en verkooporders te beoordelen en het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door te geven aan Cardano.

De Transactieprijs wordt ten behoeve van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam elke Handelsdag in beginsel vóór 10.00 uur door Cardano vastgesteld en, via de Fund Agent, aan Euronext Amsterdam geleverd.

7.4 PARTICIPEREN VIA EEN BELEGGERSGIRO OF FONDSDISTRIBUTIEPLATFORM

Participaties in het Fonds kunnen, naast de reeds aangegeven mogelijkheid tot verhandeling via Euronext Amsterdam, tevens worden verhandeld via aangesloten beleggingsondernemingen die over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. De Participaties die door middel van

beleggersgiro's of een fondsdistributieplatform worden verhandeld zijn niet opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot zoals bedoeld in de Wge.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties die worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen dienen bij de betreffende beleggingsondernemingen te worden ingediend.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties in een Fonds die worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen zijn in beginsel gehouden aan dezelfde sluitingstijd voor het inleggen van orders en worden uitgevoerd en afgewikkeld tegen de door Cardano afgegeven Transactieprijs, conform de voornoemde methodiek zoals deze geldt voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam. De beleggingsondernemingen en beleggersgiro's respectievelijk fondsdistributieplatformen beoordelen de ingelegde aan- en verkooporders en geven het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door aan Cardano. Deze beleggingsondernemingen kunnen elk een eigen tijdstip hanteren waarop deze orders uiterlijk dienen te zijn ontvangen. De voorwaarden van deze beleggingsondernemingen en beleggersgiro's respectievelijk fondsdistributieplatformen die gelden voor Participanten vormen geen onderdeel van de Voorwaarden die gelden tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten.

7.5 UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

De uitgifte dan wel inkoop van Participaties vindt in beginsel iedere Handelsdag plaats tegen de van toepassing zijnde Transactieprijs per Participatie. Participaties kunnen worden verhandeld via het handelssysteem van Euronext Fund Service dan wel via overige handelsplatformen. Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

7.6 TRANSACTIEPRIJS

Uitgifte en inkoop van Participaties geschiedt tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs. Een netto uitgifte van Participaties geschiedt tegen de intrinsieke waarde per Participatie van het Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuwe middelen. Een netto inkoop van Participaties geschiedt tegen de intrinsieke waarde per Participatie van het Fonds, verlaagd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van beleggingen.

7.7 BEPERKING OF OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

De mogelijkheid tot toe- en uittreding kan aan voorwaarden onderhevig zijn, rekening houdend met de beperkte liquiditeit van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin grotendeels wordt belegd en waarop specifieke toe- en uittredingsvoorwaarden van toepassing zijn. Zo is toe- en uittreding uit de Onderliggende Beleggingsinstelling in het algemeen uitsluitend mogelijk indien belangen van bestaande participanten in dit onderliggende fonds niet worden geschaad.

De Beheerder kan, in het belang van het Fonds of Participanten, en rekening houdend met de karakteristieken van het Fonds, besluiten tot (gedeeltelijke) opschorting van de uitgifte en inkoop van Participaties.

Mogelijke beperkingen aan uitgifte en intrekking van Participaties

Door de aard van de beleggingen van het Fonds bestaat er een bovengemiddeld risico dat beperkingen worden gesteld aan uitgifte en inkoop van Participaties van het Fonds. De Onderliggende Beleggingsinstelling - Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) - waarin het Fonds hoofzakelijk belegt, kent door het illiquide karakter van de beleggingen een beperkte mate van verhandelbaarheid. Verhandelbaarheid van de Onderliggende Beleggingsinstelling vindt in beginsel maandelijks plaats. Dit kan gevolgen hebben voor toe- en uittreding in het Fonds, ermee rekening houdend dat belangen van zittende Participanten passend dienen te worden behartigd.

Mogelijke beperkingen aan toetreding tot het Fonds

Het Fonds belegt hoofdzakelijk via de Onderliggende Beleggingsinstelling in onderhandse leningen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Deze leningen zijn van nature minder goed verhandelbaar en er zijn niet altijd direct leningen van financiële instellingen beschikbaar om in te beleggen. Daarom kunnen er zich situaties voordoen, waarbij instroom tijdelijk niet mogelijk is. De Beheerder kan dan in het belang van zittende Participanten besluiten om het Fonds tijdelijk te sluiten voor toetreding. Indien het Fonds gesloten wordt voor toetreding zal de Beheerder dit bekend maken op de Webpagina. De Beheerder stelt dan ook de toezichthouder op de hoogte.

Mogelijke beperkingen aan uittreding uit het Fonds

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in de Onderliggende Beleggingsinstelling, dat toegankelijk is voor nieuwe toetreding. Uittreding uit de Onderliggende Beleggingsinstelling is beperkt tot het beschikbare gedeelte aan Liquide Vermogenstitels, namelijk aangehouden gelden op bankrekeningen en de beleggingen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en geldmarktfondsen. Indien er onvoldoende positie bestaat in Liquide Vermogenstitels kan de Beheerder, in het belang van zittende Participanten, besluiten om het Fonds tijdelijk te sluiten voor uittreding. Indien het Fonds gesloten wordt voor uittreding zal de Beheerder dit bekendmaken op de Webpagina. De Beheerder stelt dan ook de toezichthouder op de hoogte.

Van opschorting kan voorts sprake zijn, indien naar het oordeel van de Beheerder:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan beleggingen die behoren tot het vermogen van het Fonds zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beleggingen kan vaststellen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- de Beheerder om welke reden dan ook niet in staat is de waarde te bepalen van het vermogen van het Fonds; of
- een besluit is genomen tot opheffing van het Fonds.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen om Participaties in te kopen dan wel uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn, de Beheerder de inkoop of uitgifte van Participaties van het Fonds geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van Participanten.

Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

Zie ook Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid, Liquiditeitsbeleid en Hoofdstuk 9 Risicofactoren en risicomanagement, Liquiditeitsrisico.

7.8 DIVIDENDUITKERING

Conform de fiscaal-wettelijke voorschriften zal het Fonds ten minste de voor uitdeling beschikbare winst, binnen 8 maanden na afloop van het boekjaar in de vorm van dividend aan Participanten uitkeren. De betaalbaarstelling van de uitkering aan Participanten en de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de Webpagina.

7.9 MELD- EN VERKOOPPLICHT PARTICIPANTEN

Om de status van fiscale beleggingsinstelling, in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen, te behouden, geldt een meldplicht voor een Participant met een belang in het Fonds van 20% of meer. Zodra het belang van een enkele Participant, dan wel van een Participant tezamen met een verbonden lichaam in de zin van artikel 10a lid 4 Wet op de vennootschapsbelasting 1969, dan wel van een in Nederland gevestigd lichaam door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, de 20% grens bereikt, dient deze dit onverwijld te melden aan de Beheerder. Als het belang van een Participant leidt tot overschrijding van de FBI-grenzen met betrekking tot bestuurder-/aandeelhouderschap dient de Participant een zodanig aantal Participaties te verkopen dat dit belang beneden deze grens daalt.

8 Kosten en vergoedingen

8.1 OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten van Cardano Impact Financial Inclusion Fund worden ten laste gebracht van de Beheerder.

8.2 BEHEERVERGOEDING

Het Fonds is aan de Beheerder een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient, met uitzondering van de paragraaf 8.5 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van het Fonds. Uit de beheervergoeding worden door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het vermogensbeheer;
- de kosten van het voeren van het duurzaam beleggingsbeleid;
- de kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging;
- de kosten van de Juridisch Eigenaar; en
- de kosten van het risicobeheer.

De hoogte van de beheervergoeding komt hoofdzakelijk tot stand als een gewogen gemiddelde van de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Daarnaast worden kosten voor het beheer van het Fonds in rekening gebracht. De beheervergoeding, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, luidt als volgt:

Fondsnaam	BEHEERVERGOEDING
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	1,40%

De beheervergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds, waarbij rekening wordt gehouden met de beheervergoeding die op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling reeds in rekening wordt gebracht. Op het niveau van de vastrentende waarden wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. De reservering gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen van het Fonds, waarbij dit percentage wordt gecorrigeerd voor de beheervergoeding die op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling in rekening wordt gebracht. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij het Fonds. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van het Fonds de waarderingsmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in Hoofdstuk 6 Intrinsieke waarde en koersvorming.

8.3 SERVICEVERGOEDING

Het Fonds is aan de Beheerder een servicevergoeding verschuldigd. De servicevergoeding ziet eveneens op het beheer van de Fondsen maar dient, met uitzondering van de paragraaf 8.5 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten en vergoedingen die de Beheerder moet betalen aan derden ten behoeve van het Fonds. Uit de servicevergoeding worden door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten;
- de kosten verband houdend met het voldoen aan wet- en regelgeving;
- de kosten en wettelijk te betalen vergoedingen aan de AFM, DNB en andere toezichthoudende of wettelijke instanties;
- de te betalen vergoedingen aan de Bewaarder;
- de doorlopende noteringskosten;
- de kosten van de Paying, Listing en Fund Agent;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van juridische en fiscale adviseurs voor het reguliere beheer;
- de kosten verband houdende met de distributie van het Fonds;
- de kosten van Vergaderingen van Participanten;
- de kosten van de Raad van Toezicht;
- de kosten voor het opstellen, printen, publiceren, en distribueren van prospectussen, supplementen, addenda, halfjaar- en jaarverslagen, EID's, het doen van mededelingen aan (potentiële) participanten;

- en zulke andere kosten en vergoedingen, die van tijd tot tijd kunnen ontstaan (met uitzondering van niet-reguliere en uitzonderlijke kosten en uitgaven) en waarvan de Beheerder heeft geoordeeld dat deze noodzakelijk zijn voor het beheren van het Fonds in het belang van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding komt hoofdzakelijk tot stand als een gewogen gemiddelde van de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Daarnaast worden kosten voor het beheer van het Fonds in rekening gebracht. De beheervergoeding, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, luidt als volgt:

Fondsnaam	SERVICEVERGOEDING
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	0,03%

De servicevergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van het Fonds. De reservering gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen van het Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde servicevergoeding in rekening bij het Fonds. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van het Fonds de waarderingsmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in Hoofdstuk 6 Intrinsieke waarde en koersvorming.

8.4 KOSTEN VOORTVLOEIEND UIT BELEGGINGEN IN GELDMARKTFONDSEN

Het Fonds kan ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer en het adequaat kunnen faciliteren van dagelijkse toe- en uittreding door beleggers, rechtstreeks beleggen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties en in geldmarktfondsen en kunnen gelden worden aangehouden op bankrekeningen.

Voor zover wordt belegd in geldmarktfondsen, kunnen door deze geldmarktfondsen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de geldmarktfondsen en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding en servicevergoeding zoals hiervoor omschreven. Kosten van geldmarktfondsen, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeitenbeheer in wordt belegd, komen ten laste van het Fonds en vallen niet onder de beheervergoeding of servicevergoeding. Voorts komen eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen management fee van geldmarktfondsen geheel ten goede aan het Fonds.

8.5 TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van beleggingen van het Fonds. Op de beleggingen waarin door het Fonds wordt belegd, dan wel rechtstreeks dan wel via de Onderliggende Beleggingsinstelling, kunnen aan- en verkoopkosten van toepassing zijn. De aankoopkosten maken in beginsel deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende beleggingen en worden, indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde, verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in de gerealiseerde intrinsieke waarde van het Fonds. Transactiekosten die gemaakt worden vanwege aan- en verkopen van onderliggende beleggingen als gevolg van inkoop of uitgifte van Participaties, worden voldaan uit de op- of afslag, zie ook Hoofdstuk 6 Intrinsieke waarde en koersvorming.

Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

De aan- en verkoopkosten van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn in het algemeen beperkt. Dit komt doordat de beleggingen hoofdzakelijk bestaan uit onderhandse leningen. Bij onderhandse leningen is het usance dat structureringskosten van deze leningen worden gedragen door de financiële instellingen aan wie deze leningen worden verstrekt.

Liquide Vermogenstitels

Met betrekking tot de staatsobligaties en geldmarktfondsen waarin door het Fonds kan worden belegd zijn in beginsel aan- en verkoopkosten van toepassing. Aankoopkosten worden in dit kader direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van deze beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (niet)gerealiseerde waardeverandering van de beleggingen. Transactiekosten voor staatsobligaties en geldmarktfondsen zijn veelal niet exact te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten is niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen.

8.6 SOFT DOLLAR-ARRANGEMENTEN

De Beheerder heeft geen soft dollar arrangementen of research payment accounts voor het Fonds met derde partijen gesloten. Eventueel ingekochte research, beleggingsmodellen of IT-systemen worden of zijn betaald door de Beheerder en komen niet ten laste van het Fonds.

8.7 RETOURPROVISIES

Retourprovisies betreft het terugontvangen van (een deel van) aan derde partijen betaalde kosten voor een product of dienst. Indien hiervan sprake is zullen deze ten gunste komen van het Fonds, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht. Eventueel verkregen provisies worden vermeld in de jaarrekening van het Fonds.

8.8 KOSTEN VAN DEELNAME IN HET FONDS

Naast de hierboven vermelde kosten van het Fonds, dient een Participant tevens rekening te houden met additionele kosten. Deze kosten betreffen veelal de kosten van aankoop, verkoop en bewaren van Participaties en de kosten die in rekening worden gebracht door de bank of beleggingsonderneming waar de transactie plaatsvindt, danwel de rekening waarop de Participaties worden geadministreerd.

8.9 BTW

Alle vermelde kosten worden vermeerderd met btw, voor zover van toepassing en deze niet onder een vrijstelling vallen.

9 Risicofactoren en risicomanagement

9.1 ALGEMEEN

De activiteiten ten aanzien van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Fonds komen voort uit het beheer van de beleggingsportefeuille, waarop tevens nader wordt ingegaan in Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid. Het Fonds belegt rechtstreeks in Liquide Vermogenstitels en via de Onderliggende Beleggingsinstelling in verschillende soorten financiële instrumenten, voornamelijk onderhandse leningen, met daarbij behorende risico's.

Aan het beleggen in het Fonds zijn (financiële) risico's verbonden. Om de risico's die het Fonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties, zoals deze zijn vastgelegd. In de paragraaf 9.2 Risicomanagement is beschreven op welke wijze de genoemde beheersing is georganiseerd.

Hierna worden risicofactoren vermeld die voor Participanten in het Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld. Het risicoprofiel wordt in het Essentiële-informatiedocument van het Fonds vermeld. Het Essentiële-informatiedocument wordt kosteloos beschikbaar gesteld aan Participanten en wordt gepubliceerd op de Webpagina.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en beleggers kunnen een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen. Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met wijzigingen in de waarde van de beleggingen waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten en onderhandse leningen staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze door Cardano gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden bereikt.

9.2 RISICOMANAGEMENT

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslinies te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslinies ondersteunen elkaar en versterken elkaar.

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen in hoeverre de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance.

De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De afdeling Risk Management ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen de afdeling Risk Management Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

De Compliancefunctie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliancefunctie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid en rapporteert richting de directie van Cardano.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van het Fonds wordt verslag uitgebracht over risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is beschikbaar op de Webpagina.

9.3 MARKTRISICO

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd.

Het Fonds is direct en/of via de Onderliggende Beleggingsinstelling blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in onderhandse leningen en financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Tevens kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggingscategorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

9.3.1 Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van rente-ontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan renterisico. Door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

Over het algemeen kennen de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstelling en de vastrentende waarden waarin het Fonds belegt een beperkte gemiddelde looptijd, waarbij de resterende looptijd van vastrentende waarden waarin wordt belegd veelal varieert van 1 tot maximaal 5 jaar. Hoe langer de gemiddelde resterende looptijd van (een portefeuille van) vastrentende waarden, des te groter is het renterisico. Door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden in de Onderliggende Beleggingsinstelling en/of in het Fonds kan het renterisico verder worden gemitigeerd.

9.3.2 Valutarisico

Een specifieke vorm van het marktrisico is het valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta stijgt of daalt ten opzichte van de euro. Het Fonds noteert in euro, waar echter in de Onderliggende Beleggingsinstelling onderhandse leningen worden verstrekt in Amerikaanse dollars of in lokale valuta. Een daling van de koers van de Amerikaanse dollar en/of de lokale valuta waarin wordt belegd, kan het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling, en daarmee van het Fonds, sterk beïnvloeden. Dit valutarisico wordt in de Onderliggende Beleggingsinstelling beperkt door valutarestricties en het gebruik van valutatermijncontracten. Het valutarisico op leningen in vreemde valuta binnen de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt grotendeels afgedekt, waardoor het indirecte valutarisico dat het Fonds hierover loopt beperkt is. Directe beleggingen vinden uitsluitend plaats in Liquide Vermogenstitels genoteerd in euro, waardoor het Fonds hierover geen valutarisico loopt.

Valutarisico's worden niet afgedekt in het Fonds.

9.3.3 Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Het Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen en instellingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, of dezelfde sector. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en/of de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in onderhandse leningen in financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Hiermee is sprake van een zeker concentratierisico. Om dit risico te mitigeren zijn er binnen de Onderliggende Beleggingsinstelling restricties gesteld met betrekking tot spreiding over verschillende landen, regio's en financiële instellingen. Voor beleggingen in Liquide Vermogenstitels geldt een maximumrestrictie van 5% per individuele entiteit waarin wordt belegd.

9.3.4 Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie. Met name de landen waarin via de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd kennen een bovengemiddeld risico van inflatie. Het inflatierisico van het de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt gemitigeerd door het spreiden van beleggingen over landen en regio's, door looptijden van onderhandse leningen waarin belegd wordt te beperken en door waar mogelijk gebruik te maken van variabele rentetarieven.

9.4 KREDIETRISICO

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds en/of de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd, als gevolg van de mogelijkheid dat een entiteit waarin wordt belegd een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

9.4.1 Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat waarden van vastrentende beleggingen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft betrekking op de Onderliggende Beleggingsinstelling en de schuldtitels waarin het Fonds belegt, op basis van hun beleggingen in met name staatsobligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan zich positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de schuldtitels waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op schuldtitels die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een waardedaling van de betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen van het Fonds fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan credit spreadrisico.

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen en overheden. De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, instelling of overheid, als door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van het Fonds en/of de Onderliggende Beleggingsinstelling met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kredietkwaliteit van de debiteuren en de omvang van beleggingen per debiteur.

9.4.2 Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij beleggingen in onderhandse leningen en/of transacties in afgeleide financiële instrumenten in gebreke blijft. Dit risico speelt met name bij de Onderliggende Beleggingsinstelling.
Tegenpartijrisico bij de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt zowel gelopen bij het afsluiten van onderhandse leningen als transacties in afgeleide financiële instrumenten zoals valutatermijntransacties. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in afgeleide financiële instrumenten worden alleen afgesloten om risico af te dekken. Zij worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een van de toonaangevende wereld wijde rating agencies. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort. De gemiddelde rating wordt vastgesteld op basis van ratings zoals deze door één of meer van de toonaangevende wereldwijde rating agencies zijn toegekend.

9.4.3 Faillissementsrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico, wat met name speelt bij onderhandse leningen waarin wordt belegd door de Onderliggende Beleggingsinstelling. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van deze beleggingen beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van de desbetreffende belegging van de Onderliggende Beleggingsinstelling.
Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds en/of de Onderliggende Beleggingsinstelling bijvoorbeeld met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kredietkwaliteit van de debiteuren en/of de omvang van de belegging per debiteur.

9.4.4 Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico.
Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten en/of onderhandse leningen. Het is het risico dat aan de rente- of aflossingsverplichting van een onderhandse lening niet kan worden voldaan, danwel dat de afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Markten hebben verschillende clearing- en settlement procedures en tijdslijnen. De betalingsdatum voor aan- en verkooptransacties in een Fonds kan hierdoor gedeeltelijk afwijken van de betalingsdatum voor aan- en verkooptransacties in de onderliggende financiële instrumenten. Verder kunnen vertragingen in de settlement ertoe leiden dat tijdelijk een deel van het vermogen van een Fonds niet wordt belegd. Het niet kunnen verkopen van financiële instrumenten als gevolg van settlement afwijkingen kan leiden tot verliezen voor het Fonds door waardedalingen van het financiële instrument. Bepaalde markten kunnen eisen dat de betaling van financiële instrumenten voor dan wel na de levering van de participaties in de Fondsen wordt gedaan, waardoor tijdelijk kredietrisico kan worden gelopen doordat het fonds gebruik moet maken van een kredietfaciliteit om de aankoop van de financiële instrumenten te kunnen betalen. Het niet op tijd beschikbaar hebben van liquide middelen kan leiden tot een 'failed settlement'. Een failed settlement kan ertoe leiden dat er boetes betaald moeten worden die ten laste van een Fonds komen. Een Fonds kan beleggen in markten of beleggingen met afwijkende settlementcycli dan het Fonds of met settlementcycli die korter zijn dan die van het Fonds. Als gevolg van het doen van transacties op dergelijke markten en beleggingen kunnen (rente) kosten ten laste van het Fonds komen omdat gebruik moet worden gemaakt van een kredietfaciliteit.

9.4.5 Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico, dat met name speelt bij de Onderliggende Beleggingsinstelling omdat het hoofdzakelijk belegt in ontwikkelingslanden en opkomende landen.

Het is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van gelden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

9.5 LIQUIDITEITSRISICO

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het kan voorkomen dat een positie die voor het Fonds en/of de Onderliggende Beleggingsinstelling is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke waarde kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

De verhandelbaarheid van de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds grotendeels belegt is beperkt. Dit kan ertoe leiden dat de inkoop of uitgifte van Participaties in het Fonds voor korte of langere tijd wordt opgeschort. Participanten kunnen gedurende deze periode niet toe- en/of uittreden. Dit is een belangrijk risico voor Participanten in het Fonds. De Beheerder voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij verwachte kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw worden afgestemd op verwachte kasstromen door toe- en uittreding. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past de Beheerder tevens stressscenario's toe. Het liquiditeitsbeleid voorziet erin dat het Fonds een minimumpercentage liquide middelen aanhoudt. Deze maatregelen kunnen evenwel niet garanderen dat het Fonds te allen tijde, in alle omstandigheden, voldoende liquiditeit kan bieden. Als het Fonds onvoldoende liquide middelen heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen, dan zal de Beheerder gebruikmaken van de mogelijkheid om uittreding uit het Fonds tijdelijk op te schorten of te beperken. Anderzijds kan de Beheerder gebruikmaken van de mogelijkheid om toetreding tot de Onderliggende Beleggingsinstelling te beperken ingeval dit fonds onvoldoende gelegenheid heeft tot het doen van additionele investeringen.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Fonds en voor de Onderliggende Beleggingsinstelling voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze wijze wordt het liquiditeitsrisico beperkt. Zie ook Hoofdstuk 5 Beleggingsbeleid, Liquiditeitsbeleid en Hoofdstuk 7 Participeren in het Fonds.

9.6 DUURZAAMHEIDSRISICO

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloed door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen, overheden of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

Cardano is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van het Fonds. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt Cardano ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen, overheden en instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen, overheden en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen, overheden en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

9.6.1 Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

Een van de grootste duurzaamheidsrisico's is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van fossiele brandstoffen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door Cardano actief gemitigeerd.

Ondernemingen, overheden en instellingen die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen minder goed beheren, zijn naar verwachting in toenemende mate blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, een lagere waardering door de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen en lagere marges ten gevolge van hogere uitgaven aan CO_2-emissierechten. Dit hogere risico leidt naar verwachting tot hogere kapitaalkosten via een kleinere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een lagere waardering. Dit leidt met name tot hoge risico’s voor ondernemingen in de energiesector en de zware industrie die onvoldoende actie ondernemen om zich voor te bereiden op de energietransitie. De risico’s zijn ook afhankelijk van de snelheid waarmee overheden klimaatbeleid ontwikkelen en daarmee het gebruik van fossiele brandstoffen ontmoedigen en het gebruik van hernieuwbare bronnen stimuleren.

Ondernemingen, overheden en instellingen die meer investeren in CO2-mitigatie van fossiele brandstoffen kunnen deze risico’s mitigeren. Zij hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen, minder aansprakelijkheidsproblemen, kunnen sneller inspelen op beleidswijzigingen en hebben minder uitgaven aan CO_2-emissierechten. Dit leidt op de korte termijn misschien tot hogere investeringen, maar op de middellange en lange termijn tot lagere kosten en een hogere waardering. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

In het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid onderzoekt Cardano of ondernemingen, overheden of instellingen de capaciteit hebben om de benodigde transitie te maken die nodig is om deze duurzaamheidsrisico’s te mitigeren. Bedrijven die deze capaciteit onvoldoende bezitten worden niet toegelaten tot het Belegbare Universum of worden via engagement gestimuleerd de transitie te versnellen. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar de ondernemingen die direct betrokken zijn bij winning en gebruik van fossiele brandstoffen, maar ook naar hoe bedrijven elders in de waardeketen zich voorbereiden op de energietransitie. Tevens wordt hierbij gekeken naar de wijze waarop overheden die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen zich voorbereiden op de energietransitie.

9.6.2 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van chemicaliën en afval

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van chemicaliën en afval. Dit risico is met name groot voor ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie van chemicaliën en verpakkingsmaterialen. Door striktere wetgeving, zowel in ontwikkelde als opkomende markten, op het gebied van het gebruik van chemicaliën en het beheer van afval en door toegenomen consumentenbewustzijn, wordt van deze industrieën steeds meer verwacht de transitie te maken naar schonere productiemethoden, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en beheer van hun afvalstromen, in de gehele waardenketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk per onderneming, overheid of instelling. Ondernemingen met een stringenter afvalbeheer zullen minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Ondernemingen, overheden en instellingen die zich beter voorbereiden op het gebruik van schonere productiemethoden, het gebruik van hernieuwbare grondstoffen en meer circulaire bedrijfsmodellen bereiden zich beter voor op de veranderende marktomstandigheden. Zij kunnen risico’s beter mitigeren en hebben een grotere kans om te profiteren van de veranderende marktomstandigheden. Op de middellange tot lange termijn leidt dit waarschijnlijk tot lagere kosten, een groter marktaandeel en een hogere waardering.

9.6.3 Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van land of natuurlijke hulpbronnen zoals mineralen, bossen en bodems. Deze risico’s zijn met name groot voor ondernemingen die direct afhankelijk zijn van land. Door striktere wetgeving, onder andere klimaatbeleid, worden zij gedwongen meer rekening te houden met hun impact op de omgeving. In toenemende mate worden ook bedrijven lager in de waardeketen aangesproken op hun rol bij mensenrechtenschendingen, ontbossing, vervuiling en verlies aan biodiversiteit bij hun aanbieders. Met name in ontwikkelde markten vormt dit een steeds groter risico’s voor

bedrijven die gebruikmaken van basismaterialen of mineralen. Daarnaast vormt klimaatverandering, biodiversiteitsverlies of afname van bodemvruchtbaarheid in bepaalde gebieden een groot risico op productieverlies voor ondernemingen die afhankelijk zijn van biodiversiteit of bodemvruchtbaarheid. Ook overheden die betrokken zijn bij grootschalige ontbossing en verlies aan biodiversiteit worden steeds meer aangesproken op hun gedrag en lopen in toenemende mate risico's op tegen minder gunstige voorwaarden voor hun leningen.

Ondernemingen die onvoldoende rekening houden met deze risico's kunnen te maken krijgen met een lagere productiviteit, verlies aan marktaandeel, striktere wetgeving, rechtszaken of hogere kosten om hun productiemethoden aan te passen. Ook ondernemingen die producten inkopen in toeleveringsketen die gevoelig zijn voor ontbossing, lopen in toenemende mate risico op strengere regelgeving, hogere compliancekosten, verlies van marktaandeel en mogelijk verlies van klanten. Zeker op de middellange tot lange termijn kunnen ondernemingen die zich onvoldoende voorbereiden op de veranderende marktomstandigheden te maken krijgen met een lagere productiviteit, lagere marges, hogere kosten en een lagere waardering. Ondernemingen die deze risico's goed beheersen, krijgen naar verwachting met minder verstoringen in hun toeleveringsketens en met lagere productiekosten te maken.

9.6.4 Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van water. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij watergebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Onderscheid dient hier gemaakt te worden tussen aan de ene kant bedrijven die veel water gebruiken in gebieden met waterschaarste, wat kan leiden tot het risico op striktere wetgeving, rechtszaken en verlies van *license to operate*, met hogere kosten en een lagere waardering tot gevolg, en aan de andere kant bedrijven die afhankelijk zijn van water voor hun productie en risico's lopen op productieverliezen door toenemende waterschaarste.

Effectief waterbeheer van ondernemingen in waterschaarse gebieden leidt tot minder risico's op watertekorten binnen productieprocessen en tot beter onderhoud van beschikbare bronnen van water. Sociale spanningen door waterschaarste vormen grote investeringsrisico's aangezien lokale geschillen over waterkwaliteit en - toegang regelmatig voorkomen en grote impact kunnen hebben. Dit kan ook impact hebben op kredietvoorwaarden voor overheden. Een betere beheersing van deze problemen zal naar verwachting leiden tot minder operationele verstoringen en lagere kosten.

Ondernemingen die in dit kader hun uitstoot van water verontreinigende stoffen tot een minimum beperken, worden minder blootgesteld aan strengere regelgeving en boetes, waardoor hun kosten kunnen dalen. Ook hebben ondernemingen die betrokkenheid tonen bij lokale waterschaarste en waterkwaliteitsproblemen doorgaans minder productieverstoringen, waardoor de inkomsten en winstgevendheid stabieler kunnen blijven.

9.6.5 Duurzaamheidsrisico verbonden aan de fysieke effecten van klimaatverandering en andere milieutrends

Fysieke effecten van klimaatverandering leiden in toenemende mate tot financiële risico's. De mate waarin klimaatrisico's een rol spelen verschilt momenteel nog van gebied tot gebied en is niet voor alle sectoren even groot. Risico's op weersextremen nemen overal ter wereld toe. De toegenomen kans op extreme storm, extreme regen- of sneeuwval, extreme droogte of extreme hitte leiden tot in toenemende mate tot omvangrijke schade, verlies aan productie en afwaardering van ondernemingen die zich bevinden in de gebieden met de grootste risico's. Die leidt niet alleen tot risico's voor ondernemingen die zich bevinden in deze gebieden, maar heeft mondiale impact in alle segmenten van de waardeketen.

Ondernemingen kunnen deze risico's mitigeren door bijvoorbeeld productielocaties en -methoden voor te bereiden op extremere weersituaties, voorraadbeheer aan te passen aan de toegenomen risico's, en productielocaties in minder kwetsbare gebieden te selecteren. Financiële instellingen en verzekeringsmaatschappijen kunnen hun risico's ook mitigeren onder andere door goede spreiding, risicoanalyses en aanpassing van voorwaarden. Ook overheden kunnen risico's voor minder gunstige leningsvoorwaarden reduceren door klimaatadaptatiebeleid vorm te geven. Cardano houdt in haar due diligence rekening met deze risico's en de mate waarin ondernemingen, overheden en instellingen zich voorbereiden op de toenemende fysieke klimaatrisico's.

9.6.6 Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag, tekortschietende integriteit van organisaties en betrokkenheid bij controversiële activiteiten. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. De omvang van de risico's verschilt geografisch en per sector. In landen met striktere corruptie- en fraudewetgeving zijn integriteitsrisico's lager dan in landen waar dergelijke wetgeving ontbreekt of minder strikt wordt gehandhaafd. Ook zijn sectoren die sterk afhankelijk zijn van grote overheidsopdrachten of die opereren in afgelegen gebieden doorgaans gevoeliger voor integriteitsrisico's. Controverses rondom gedrag en integriteit kunnen op korte termijn leiden tot grote waardedalingen van ondernemingen en hoge kosten voor rechtszaken. In toenemende mate worden ook belastingmoraal, gelijkheid, discriminatie en andere integriteitsthema's materieel. Met namen in ontwikkelde markten kan negatieve berichtgeving over niet-integer gedrag leiden tot kostbare rechtszaken, verlies aan marktaandeel en verlies van gekwalificeerd personeel. In toenemende mate worden ook activiteiten als wapenproductie, wapenhandel, gokken, tabak en alcoholproductie beoordeeld als minder integer. Dit kan er toe leiden dat ondernemingen die zich met dergelijke activiteiten bezighouden minder toegang hebben tot financiering of te maken krijgen met striktere wetgeving wat leidt tot hogere kosten of verlies aan marktaandeel, met mogelijkerwijs een lagere waardering tot gevolg.

Cardano onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met onder andere corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen, overheden en instellingen die mensenrechten schenden of met zwakke bestuursstructuren, lopen een groter risico op sociale onrust, wat op zijn beurt economische onzekerheid vergroot en economische stabiliteit negatief beïnvloedt. Dit kan leiden tot verlaging van de kredietwaardigheid of mogelijk wanbetaling. ESG- en de Materiële Duurzaamheidsthema's worden in toenemende mate geïntegreerd in beleggings- en analyseprocessen. Daarom is Cardano van mening dat het integreren van duurzaamheidsonderwerpen in beoordeling van ondernemingen, overheden en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

Ondernemingen met een sterk ondernemingsbestuur hebben in dit kader doorgaans betere bedrijfsplannen en een beter innovatiemanagement. Dat zal waarschijnlijk tot een hogere winstgevendheid leiden. Ook zijn ondernemingen met een beter ethisch beleid en betere controle minder vaak betrokken bij ernstige controverses gerelateerd aan bijvoorbeeld corruptie, fraude of omkoping. Dit leidt naar verwachting tot minder neerwaartse risico's op de waardering van deze ondernemingen.

Een ander duurzaamheidsrisico in deze context is dat ondernemingen die actief zijn in opkomende markten vatbaarder kunnen zijn voor corruptie, wat kan leiden tot controverses en daardoor hogere kapitaalkosten. Dit kan de ondernemingswaarde en de voor risico gecorrigeerde rendementen beïnvloeden. Investeren in ondernemingen die deze risico's beter beheersen, leidt naar verwachting tot verbetering van het voor risico gecorrigeerde rendement.

9.6.7 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met menselijk kapitaal, oftewel het personeel dat bij een onderneming, overheid of instelling werkzaam is. Goed beheer van medewerkerstevredenheid en gezondheid van medewerkers (zowel bij de eigen onderneming als bij eventuele toeleveranciers) leidt vaak tot een toename van de omzet en productiviteit. Een sterk beheer van menselijk kapitaal vereenvoudigt ook het aantrekken van talenten, waardoor de inkomsten en winstgevendheid kunnen toenemen.

Met een sterker risicobeheer gerelateerd aan menselijk kapitaal en met sterkere sociale normen verminderen voor ondernemingen, overheden en instellingen de risico's op arbeids-gerelateerde controverses. Dit vermindert naar verwachting de kans op productieverstoring en reputatierisico's als gevolg van stakingen en draagt bij aan stabielere resultaten.

9.6.8 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van sociaal kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met sociaal kapitaal, oftewel de diverse stakeholders van een onderneming, overheid of instelling, anders dan

kapitaalverschaffers en medewerkers. Typische voorbeelden hiervan voor ondernemingen zijn klanten, lokale overheden en de lokale bevolking van de plaats waar een onderneming gevestigd is.

Ondernemingen die goede relaties onderhouden met de lokale bevolking en lokale overheden hebben minder last van lokale protestacties en productieverstoringen en hebben veelal lagere huisvestings- en productiekosten.

Beter beheer van de veiligheid van data en privacy van klanten helpt ondernemingen om regelgevings- en reputatierisico's als gevolg van mogelijke datalekken te vermijden. Een verminderd regelgevings- en reputatierisico kan de kosten voor ondernemingen verlagen en het vertrouwen van klanten behouden.

9.7 RISICO VAN GEBRUIK VAN DERIVATEN EN HEFBOOMFINANCIERING

Het risico van gebruik van derivaten speelt enkel op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Voor het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door de Onderliggende Beleggingsinstelling gebruik worden gemaakt van derivaten. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico kan ontstaan als gevolg van hefboomwerking. Dat risico wordt afgedekt doordat het gebruik van derivaten volledig is gedekt door geïnvesteerd vermogen. Hefboomwerking is daardoor niet mogelijk en de kans op een negatief eigen vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling door het gebruik van derivaten is daardoor zeer gering.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van de Onderliggende Beleggingsinstelling en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waardemutaties. Het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Onderliggende Beleggingsinstelling is geminimaliseerd. Het gebruik van derivaten dient enkel het doel om risico's af te dekken, derivaten worden niet gebruikt voor speculatieve doeleinden.

9.8 COMPLIANCERISICO

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving, processen en/of beleid. Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

9.8.1 Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft de aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Cardano als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar Cardano zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van Cardano, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

9.8.2 Persoonsgegevens

Het niet voldoen aan de wet- en regelgeving door onzorgvuldige omgang met persoonsgegevens van participanten of andere betrokkenen vormt een risico voor de privacy van participanten en andere betrokken individuen. Het risico wordt gemitigeerd door het hanteren van strikt beleid ten aanzien van de omgang met persoonsgegevens. Een onderdeel van dat beleid vormt tevens het geven van GDPR 'awareness' trainingen.

9.9 OPERATIONEEL RISICO

Operationeel risico betreft het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van ontoereikende of gebrekkige beschikbaarheid van informatie en/of interne beheersing van processen en systemen.

9.9.1 Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico.
Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen.

9.9.2 Systeemrisico en het risico van cybercriminaliteit

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Onder systeemrisico valt ook het risico van cybercriminaliteit. Dit is het risico dat criminelen digitaal inbreken in informatietechnologiesystemen en de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen verstoren. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

9.9.3 Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de custodian dan wel, indien van toepassing, bij aangestelde subcustodians. Ter beperking van het bewaarnemingsrisico heeft de custodian interne controle maatregelen getroffen.

9.9.4 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van het Fonds heeft Cardano activiteiten uitbesteed aan een externe partij. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 3.6.1 Uitbesteding werkzaamheden. Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen kan voldoen, ondanks gemaakte afspraken zoals vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

Cardano maakt, voor de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, gebruik van de diensten van een derde partij. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen die voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

Cardano heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelaties adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence op de uitbestedingsrelatie.

9.9.5 Risico discontinuering van de Onderliggende Beleggingsinstelling en/of het Fonds

Het Fonds belegt direct in Liquide Vermogenstitels en in de beleggingsinstelling Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) (Onderliggende Beleggingsinstelling), waarbij het risico kan ontstaan dat deze beleggingsinstelling niet langer wordt voortgezet. Dit risico wordt gemitigeerd doordat zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling worden beheerd door Cardano, zodat Cardano derhalve een groot deel van de controle heeft over de continuïteit. In dit kader kan de Beheerder maatregelen treffen om het risico van discontinuering van de Onderliggende Beleggingsinstelling en/of het Fonds te beperken dan wel aanpassingen in het beleid van het Fonds bewerkstelligen om de belangen van Participanten optimaal te kunnen blijven behartigen. Tegelijkertijd kent de Onderliggende Beleggingsinstelling zogeheten 'change of control' en 'key person event' clausules waarover de Beheerder in mindere mate controle heeft. Deze clausules bepalen dat, bij specifieke veranderingen in de eigendomsstructuur van de Beheerder en/of het vertrek van specifieke werknemers van de Beheerder, de participanten van de Onderliggende Beleggingsinstelling kunnen besluiten dat de Onderliggende Beleggingsinstelling niet langer zal worden voortgezet en op een ordentelijke wijze dient te worden ontbonden. Dit zou betekenen dat het Fonds niet langer in het de Onderliggende Beleggingsinstelling kan beleggen en dat haar participaties in de Onderliggende Beleggingsinstelling vroegtijdig worden ingetrokken tegen de dan geldende intrinsieke waarde. Dit brengt tevens risico met zich mee voor de continuïteit van het Fonds, waar dit risico toeneemt naarmate de Onderliggende Beleggingsinstelling en/of het Fonds minder succesvol zijn in het bereiken van hun doelstellingen. Omdat zowel de Onderliggende Beleggingsinstelling als het Fonds kernonderdeel vormen van de strategie van de Beheerder en dientengevolge daartoe de benodigde aandacht krijgen in het dagelijks beleid, wordt genoemd risico naar het oordeel van de Beheerder passend gemitigeerd. Zodra de Beheerder voorziet dat het risico van discontinuering van de Onderliggende Beleggingsinstelling en/of het Fonds zich kan materialiseren worden Participanten hierover tijdig geïnformeerd.

9.9.6 Datarisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is datarisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van het al dan niet tijdig beschikbaar zijn van benodigde data van derden ten behoeve van diverse beheerprocessen voor het Fonds. Dit kan onder meer zien op portefeuillebeheerprocessen, waarderingsprocessen en duurzaamheidsprocessen. Het tijdig kunnen beschikken over adequate data is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van deze processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om datarisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate alternatieve data of maatregelen om beheerprocessen passend te kunnen continueren.

9.10 FISCAAL/JURIDISCH RISICO

De juridische en fiscale behandeling van het Fonds kan buiten de macht van het Fonds of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het Fonds en de Participanten. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

9.10.1 Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds en/of de Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het Fonds op één of andere wijze negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde uitkeringen, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling overwegend in opkomende landen en ontwikkelingslanden waar deze minder gunstige externe factoren van toepassing kunnen zijn.

9.10.2 Risico uit hoofde van FATCA/CRS

Het Fonds dient te voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader aan de in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om ten aanzien van Participanten de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan Participanten documentatie opgevraagd. Als het Fonds, doordat het niet voldoet aan FATCA vereisten, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (van de Participaties) van het Fonds.

9.10.3 Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Het Fonds dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Indien het Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest het met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling.

Eén van de voorwaarden die aan een FBI worden gesteld is dat de feitelijke werkzaamheden van het Fonds uitsluitend uit het beleggen van vermogen mogen bestaan. De Belastingdienst heeft in 2024 ter discussie gesteld in hoeverre door het Fonds aan deze voorwaarde wordt voldaan, ermee rekening houdend dat door het Fonds indirect, via een Onderliggende Beleggingsinstelling, in onderhandse leningen wordt belegd. De Belastingdienst heeft in dezen nog geen finaal standpunt ingenomen. In overleg met de belastingdienst wordt aan het Ministerie van Financiën gevraagd nadere duiding te geven hoe desbetreffende voorwaarde geïnterpreteerd dient te worden. De Beheerder is in dit kader van mening dat de activiteiten van het Fonds als normaal vermogensbeheer kwalificeren. Het voorgaande heeft mogelijk invloed op de fbi-status van het fonds.

Fiscale beleggingsinstellingen dienen onder meer te voldoen aan bepaalde grenzen ten aanzien van de maximale belangen die specifieke participanten direct, of indirect, in deze beleggingsinstellingen mogen aanhouden. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door het Fonds, verliest het Fonds reeds met ingang van het

jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het Fonds, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de Participanten in het Fonds zijn. Omstandigheden die Cardano niet kan beïnvloeden kunnen ertoe leiden dat het Fonds niet meer voldoet aan de criteria die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling.

9.10.4 Risico erosie fondsvermogen

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Teneinde deze status te kunnen behouden dient jaarlijks de fiscale winst geheel aan de Participanten te worden uitgekeerd. De fiscale jaarwinst kan onder omstandigheden hoger uitkomen dan de winst zoals deze op grond van de regels die gelden voor het opstellen van de jaarrekeningen wordt berekend. Daarnaast kan het Fonds onder omstandigheden een beleid voeren waarbij meer dividend wordt uitgekeerd dan het jaarresultaat. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat het vermogen van het Fonds door een dividenduitkering meer afneemt dan de omvang van de jaarwinst. Dit risico wordt beperkt door een actief herbeleggingsbeleid van het Fonds. Het potentiële risico van erosie treedt eveneens op als gevolg van het inkopen van Participaties.

10 Verslaglegging en informatieverstrekking

10.1 INFORMATIEVERSTREKKING

De Beheerder zal mededelingen en periodieke informatie verstrekken via de Webpagina.

Op de Webpagina zijn te raadplegen:

- de vergunning van Cardano op grond waarvan zij als beheerder mag fungeren;
- dit Prospectus;
- de Voorwaarden;
- Het Essentiële-informatiedocument dat is opgesteld met betrekking tot het Fonds;
- de op iedere Handelsdag vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie;
- de gegevens omtrent Cardano en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen; en
- de maandelijkse opgave met toelichting, als bedoeld in artikel 50 lid 2 BGfo jo. 115v BGfo, van:
  - de intrinsieke waarde van het Fonds;
  - een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds;
  - het aantal uitstaande Participaties; en
  - de meest recente intrinsieke waarde per Participatie onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond.

Nadat de jaarlijkse Vergadering van Participanten heeft plaatsgevonden, plaatst de Beheerder een mededeling van het vastgestelde dividend over het voorgaande boekjaar via de Webpagina. In deze mededeling zullen tevens de datum en de wijze van de betaalbaarstelling van het dividend worden vermeld.

Ingevolge artikel 23, vierde lid, onder b) van de AIFM-Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen over eventuele nieuwe bijzondere regelingen voor het beheer van de liquiditeit van het Fonds. Indien dergelijke regelingen geactiveerd worden, informeert de Beheerder eveneens via haar Webpagina de Participant hierover en verschaft tevens het percentage van het fondsvermogen waarvoor deze bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan.

Ingevolge artikel 23, vijfde lid, van de AIFM-Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen ten aanzien van de van toepassing zijnde hefboomfinanciering, indien als gevolg van gebruik van afgeleide instrumenten sprake is van hefboomwerking. Hieronder wordt mede verstaan het totale bedrag van de gebruikte hefboomfinanciering.

Informatie over het Fonds, het Prospectus, het Essentiële-informatiedocument, de maandelijkse factsheet (de maandelijkse opgave en toelichting zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid BGfo jo. 115v BGfo), het jaarverslag en het halfjaarbericht zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij Cardano.

10.2 VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van het Fonds komt overeen met een kalenderjaar. Het eerste boekjaar loopt van 15 september 2021 tot en met 31 december 2021.

De Beheerder maakt jaarlijks, met inachtneming van hetgeen bepaald is in het BGfo, binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van het Fonds openbaar over dat boekjaar. Het betreffende jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder, het verslag van de Raad van Toezicht en de jaarrekening van het Fonds. De jaarrekening van het Fonds bestaat ten minste uit een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en de toelichting daarop. In de jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van het Fonds, alsmede van de baten en lasten en van het behaalde resultaat van het Fonds over de afgelopen drie jaar, voor zover de bestaansduur van het Fonds dat toelaat.

De jaarrekening van het Fonds zal door een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek worden onderzocht. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een controleverklaring weer. De controleverklaring van de accountant wordt aan de jaarrekening van het Fonds toegevoegd. De jaarrekening zal ter vastlegging worden voorgelegd aan de Vergadering van Participanten.

Het jaarverslag (inclusief de jaarrekening en overige gegevens) van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Webpagina. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een door de Beheerder en Juridisch Eigenaar vastgestelde halfjaarcijfers openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in het BGfo. De halfjaarcijfers worden opgesteld met inachtneming van het bepaalde in het BGfo en RJ394 en wordt gepubliceerd op de Webpagina.

De jaarrekening van het Fonds wordt gecontroleerd door EY Accountants B.V., Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag.

Voor zover de bestaansduur van het Fonds dat toelaat, zijn de jaarrekeningen en de halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij Cardano en zijn tevens te raadplegen via de Webpagina.

11 Overige Informatie

11.1 BELANGENCONFLICTEN

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van Cardano kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van Cardano enerzijds en de fondsen die zij beheert, de Participanten in die fondsen en overige klanten van Cardano anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die Cardano beheert onderling;
- tussen de fondsen die Cardano beheert en klanten van Cardano; en
- tussen Cardano en dienstverlenende instellingen opgenomen in 3.7.1 Uitbesteding van werkzaamheden;
- tussen klanten van Cardano onderling.

Cardano heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. Cardano houdt via een register de gegevens bij die betrekking hebben op de soorten door of namens Cardano verrichte werkzaamheden waarbij een belangenconflict is ontstaan of kan ontstaan, en dat een wezenlijk risico met zich brengt dat de belangen van een of meer fondsen of van de beleggers daarin worden geschaad.

Indien de maatregelen die Cardano heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal Cardano beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

Geïdentificeerd belangenconflict voor het Fonds

Met betrekking tot de belegging van het Fonds in de Onderliggende Beleggingsinstelling is een specifiek potentieel belangenconflict geïdentificeerd. Dit belangenconflict ziet op het feit dat in de Onderliggende Beleggingsinstelling naast het Fonds ook derde partijen participeren. Een belangenconflict in dezen kan bijvoorbeeld optreden bij het al dan niet accepteren van nieuwe toetredingen tot of uittredingen uit de Onderliggende Beleggingsinstelling door de Beheerder van het Fonds en/of andere derde partijen. De Beheerder heeft mitigerende maatregelen geformuleerd om te zorgen dat belangen van verschillende participanten in de Onderliggende Beleggingsinstelling te allen tijde evenwichtig behartigd worden en dat belangen van het Fonds niet kunnen prevaleren. In dit kader prevaleert bijvoorbeeld bij toe- en uittredingen door het Fonds met betrekking tot de Onderliggende Beleggingsinstelling het belang van zittende participanten van de Onderliggende Beleggingsinstelling te allen tijde boven dat van toe- en/ of uittredende participanten, inclusief het Fonds. Dit kan conflicteren met het belang van het Fonds.

11.2 BELONINGSBELEID

Cardano voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door Cardano gehanteerde strategie, risicobereidheid doelstellingen en waarden en in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met maatschappelijke ontwikkelingen. Uitgangspunt bij het geformuleerde beloningsbeleid is dat het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/of beleggers in door Cardano beheerde fondsen.

De beloning van de medewerkers van Cardano bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. Cardano kent twee verschillende regelingen voor variabele beloning, namelijk medewerkers met een reguliere regeling voor variabele beloning en medewerkers met een afwijkende regeling voor variabele beloning, onderverdeeld naar Identified Staff en niet-Identified Staff.

De variabele beloning wordt uitgekeerd op basis van vaststelling van de gerealiseerde doelstellingen. Daarbij worden de resultaten en de onderbouwing centraal vastgelegd. Als de variabele beloning is uitgekeerd op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de doelen die aan de variabele beloning ten grondslag liggen, of over de omstandigheden waarvan de variabele beloning afhankelijk was gesteld, dan kan de variabele beloning geheel of deels worden teruggevorderd, ook nadat deze is toegekend en uitgekeerd. Het terugvorderen van variabele beloning wordt ook wel Claw Back genoemd.

Voor wat betreft de variabele beloning is een afwijkende regeling van toepassing voor Identified Staff. Hieronder vallen medewerkers die het risicoprofiel van Cardano of van de fondsen die Cardano beheert materieel beïnvloeden. In het beloningsbeleid van Cardano is vastgelegd welke medewerkers tot Identified Staff behoren. Dit zijn onder andere de directieleden, senior treasurers, senior portefeuille managers, senior risk managers en de afdelingshoofden. De variabele beloning voor Identified Staff wordt deels in contanten en deels in (equivalenten van) aandelen betaald. Deze variabele beloning wordt conform wet- en regelgeving deels direct betaald en deels uitgesteld betaald na afloop van een daartoe vastgestelde uitstelperiode, om een gelijkgeschakeld belang tussen medewerkers en klanten en/of beleggers in door Cardano beheerde fondsen te bewerkstelligen. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt pas uitgekeerd nadat is beoordeeld in hoeverre eventuele handelingen van Identified Staff die zich in de uitstelperiode hebben voorgedaan, een nieuw beeld werpen op de handelingen in de beoordelingsperiode. Aan de hand hiervan wordt bepaald of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend of neerwaarts aangepast moet worden.

Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de Webpagina. Op verzoek kan kosteloos een afschrift worden verkregen.

11.3 BETROKKENHEID GERECHTELIJKE PROCEDURES

De Beheerder en het Fonds zijn niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen de Beheerder of het Fonds aangekondigd, die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van het Fonds.

11.4 PAYING, LISTING EN FUND AGENT

De Beheerder is met ING BANK N.V. overeengekomen dat deze laatste als Paying Agent, Listing Agent en Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het orderboek van de markt in financiële instrumenten overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus en de Voorwaarden te beoordelen en namens de Beheerder te accepteren of te weigeren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan de Beheerder. De Transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Handelsdag worden afgerekend wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam.

11.5 KLACHTENREGELING

Voor Cardano is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een (toetredende) Participant ten aanzien van een Fonds en de dienstverlening van Cardano ter zake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze ook schriftelijk of per e-mail richten tot Cardano. Bent u vervolgens niet tevreden over de afhandeling van uw klacht door Cardano, dan kunt u terecht bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). Het KiFiD is een onafhankelijke organisatie die klachten behandelt over financiële diensten en producten. Meer informatie kunt u vinden op de webpagina van het KiFiD: www.kifid.nl.

11.6 BILLIJKE BEHANDELING

Participanten in het Fonds worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het Fonds. Een uitzondering hierop vormen de tariefafspraken. Met Participanten kan de Beheerder eventueel, voor zover deze Participanten kwalificeren als professionele beleggers, individuele tariefafspraken overeengekomen, op basis van door de Beheerder te verstrekken kortingen op de beheervergoeding zoals vermeld in paragraaf 8.2 Beheervergoeding. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

11.7 FATCA EN CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zaken doen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een ‘Model 1 Intergovernmental Agreement’ (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld. Het Fonds kwalificeert voor FATCA doeleinden als een Financiële Instelling en valt hiermee onder het bereik van FATCA.

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan een Fonds verplicht zijn om

bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

11.8 ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ART. 115X LID 1E BGFO WFT)

Aan: de directie van Cardano Asset Management N.V.

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van Cardano Impact Financial Inclusion Fund onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 1 November 2026 van Cardano Impact Financial Inclusion Fund, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, “Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)”. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus.

Wij zijn onafhankelijk van (de beheerder van) Cardano Impact Financial Inclusion Fund zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 115x lid1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico’s.

Op basis van onze kennis en begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurance-werkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurance-werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c BGfo Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het prospectus

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Wij passen de van toepassing zijnde voorschriften voor kwaliteitsmanagement toe op grond van de Nadere voorschriften kwaliteitsmanagement (NVKM). Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsmanagement inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder van de beleggingsinstelling.

Den Haag, 1 november 2026

EY Accountants B.V.

w.g drs. R.J. Bleijs RA

11.9 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder verklaart dat het Prospectus onder haar verantwoordelijkheid is opgesteld en dat het Prospectus ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De Beheerder verklaart hierbij dat zijzelf, het Fonds, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Rotterdam, 1 november 2026

Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst, M.E. Petit, M.C. Strijbos en J. Sunderman

12 Bijlagen

12.1 VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING

Artikel 1 – Definities

1. In deze voorwaarden van beheer en bewaring hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

'Accountant'	Een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek;
'AIFM Richtlijn'	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving;
'Beheerder'	De beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wft, te weten Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
'Beheervergoeding'	De vergoeding aan de Beheerder zoals omschreven in hoofdstuk 8.2 (Beheervergoeding) van het Prospectus;
'Bewaarder'	De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;
'Euronext Amsterdam'	Het handelsplatform Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services;
'FATCA-status'	De status die een Fonds heeft bij oprichting, op grond waarvan voor een Fonds al dan niet rapportageverplichtingen onder de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") bestaan;
'FBI criteria'	De voor het Fonds als fiscale beleggingsinstelling geldende begrenzingen ten aanzien van aantallen Participaties en/of percentages Participaties in het Fondsvermogen die direct of indirect door bepaalde personen en/of lichamen of bepaalde groepen personen en/of lichamen, alleen of tezamen met anderen, mogen worden gehouden, welke voortvloeien uit artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en die ten aanzien van het Fonds als volgt luiden: (i) een enkel natuurlijk persoon kan niet een (in)direct belang van vijfentwintig procent (25%) of meer in het Fonds houden; (ii) een entiteit die onderworpen is aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting of waarvan de winst in een zodanige belasting wordt betrokken bij de gerechtigden tot het vermogen of tot de winst van die entiteit, dan wel bij twee of meer zodanige entiteiten welke met elkaar zijn verbonden, waarbij ook in aanmerking worden genomen de Participaties op grond waarvan vorenbedoelde entiteiten al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden in de Vergadering stemrechten kunnen uitoefenen, kan zowel van het totaal aantal Participaties als van de Participaties die bij ontbinding van het Fonds delen in de reserves van het Fonds niet vijfenveertig procent (45%) of meer houden, tenzij er sprake is van een fiscale beleggingsinstelling zoals het Fonds of een fiscale beleggingsinstelling die is vrijgesteld onder de Wft omdat deze is gevestigd in een andere Europese lidstaat en onder toezicht staat in die lidstaat; (iii) geen in Nederland gevestigde entiteit mag een belang van vijfentwintig procent (25%) of meer in het Fonds houden via een buitenlands (niet in Nederland gevestigd) fonds voor gemene rekening of via een buitenlandse vennootschap met een in aandelen verdeeld kapitaal;
'Fonds'	De beleggingsinstelling onder de naam Cardano Impact Financial Inclusion Fund waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen ten einde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;
'Fondsvermogen'	Het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze Voorwaarden ten behoeve van de Participanten worden gehouden door de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van deze Voorwaarden zijn aangegaan;
'Handelsdag'	Een werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is;
'Juridisch Eigenaar'	De juridisch eigenaar als bedoeld in artikel 4:37j Wft, belast met het houden van de juridische eigendom van het vermogen van het Fonds; te weten Stichting Juridisch

	Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
‘Participant’	Een economisch gerechtigde in het Fondsvermogen. Voor de toepassing van het in deze Voorwaarden bepaalde dient, met uitzondering van artikel 12 lid 7 en lid 8, onder participant eveneens te worden begrepen een persoon die één of meer Participaties houdt die zijn opgenomen in een verzameldepot dan wel girodepot als bedoeld in de Wge;
‘Participantenregister’	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten zijn opgenomen, als mede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties. Dit register kan digitaal worden gehouden;
‘Participaties’	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn;
‘Prospectus’	Het meest actuele prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:37l Wft) met betrekking tot het Fonds;
‘Raad van Toezicht’	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 22;
'Servicevergoeding'	De vergoeding aan de Beheerder zoals omschreven in hoofdstuk 8.3 (Servicevergoeding) van het Prospectus;
‘Transactiedatum’	Een datum waarop het Fonds Participaties inkoopt of uitgeeft;
‘Vergadering’	De vergadering van Participanten;
‘Voorwaarden’	Deze voorwaarden van beheer en bewaring;
‘Webpagina’	De webpagina van de Beheerder, www.cardano.nl;
‘Wft’	Wet op het financieel toezicht; en
‘Wge’	Wet giraal effectenverkeer.

2. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het meervoud de betekenis als in lid 1 is omschreven. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in lid 1 is omschreven.

Artikel 2 – Aard, Doel, Kwaliteitseis en Zetel

1. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel a van de AIFM Richtlijn.
2. Het Fonds is een open fonds voor gemene rekening dat opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969.
3. Het Fonds is een open-end beleggingsfonds.
4. Het Fonds is naar Nederlands recht geen rechtspersoon en wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom van het Fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant. Deze Voorwaarden creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. Deze Voorwaarden vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
5. Het Fonds heeft uitsluitend ten doel het bijeengebrachte vermogen in overeenstemming met het beleggingsbeleid collectief te beleggen, ten einde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
6. Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 - Duur

Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 4 - Beleggingen

1. De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om ten behoeve van Participanten naast het realiseren van een positief financieel rendement beoogd wordt positieve maatschappelijke impact te creëren.
2. De beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Fonds zijn omschreven in het Prospectus;

3. Het is de Beheerder en de Juridisch Eigenaar niet toegestaan om (i) de beleggingen van het Fonds met vreemd vermogen te financieren anders dan in de gevallen genoemd in artikel 4 lid 4 en 6 van deze Voorwaarden en/of (ii) financiële instrumenten te verkopen die niet tot het Fondsvermogen behoren.
4. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn niet bevoegd de tot het Fondsvermogen behorende financiële instrumenten of andere vermogenswaarden te verpanden of op een andere wijze met een beperkt recht te bezwaren voor zover in deze Voorwaarden niet anders bepaald. Het in onderpand geven van vermogensbestanddelen die tot het Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan voor krediet bedoeld ter tijdelijke dekking van een negatief saldo op de bankrekeningen van het Fonds dat kan ontstaan als gevolg van (i) het door Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende Participaties, (ii) het niet tijdig ontvangen van gelden in verband met verrichte beleggingstransacties door het Fonds of (iii) inkoop en uitgifte van Participaties door het Fonds.
5. Het deel van het Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds, voor rekening en risico van de Participanten aan op één of meer bankrekeningen bij één of meer kredietinstellingen die over een vergunning beschikken en die beschikken over een gemiddelde rating van tenminste BBB-, waarbij gebruik wordt gemaakt van kredietwaarderingen van toonaangevende 'rating agencies'.
6. De Beheerder streeft ernaar de liquiditeitspositie van het Fonds te allen tijde zoveel als mogelijk te beperken. Het maximale percentage van het Fondsvermogen dat mag worden aangehouden in liquiditeiten bedraagt 5%. Voorts kunnen tot ten hoogste 2% van het Fondsvermogen debetstanden op bankrekeningen worden aangegaan, als bedoeld in artikel 4 lid 3 van deze Voorwaarden, ten laste van het Fonds.
7. De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van het Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

Artikel 5 - De Beheerder

1. De Beheerder is, met inachtneming van de bepalingen van deze Voorwaarden, belast met het beheer van het Fonds. Tot het beheer wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van het Fonds, waaronder het doen van beleggingen en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
2. De Beheerder dient bij het beheren van het Fonds het beleggingsbeleid zoals bepaald en nader uitgewerkt in het Prospectus onverkort in acht te nemen. De Beheerder treedt bij het beheer uitsluitend op in het belang van de Participanten. De beleggingen komen voor rekening en risico van de Participanten in verhouding tot het aantal Participaties waartoe een Participant gerechtigd is. De Beheerder kan een deel van het beheer en de daaruit voortvloeiende taken onder zijn verantwoordelijkheid en voor zijn rekening laten uitvoeren door één of meer door hem te benoemen derden.
3. De Beheerder kan met inachtneming van artikel 6 en 7 van deze Voorwaarden een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van de Beheerder komen, op basis van de door de Beheerder ontvangen Beheervergoeding.
4. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 en lid 2 van dit artikel zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.
5. De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtstreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.
6. De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder. Een Participant draagt niet verder bij in de verliezen van het Fonds dan tot het totale bedrag van zijn deelname.

Artikel 6 – Delegatie van werkzaamheden door de Beheerder en sub-delegatie

1. De Beheerder is bevoegd om, met inachtneming van de uit van toepassing zijnde wet- en regelgeving voortvloeiende voorwaarden en beperkingen, onderdelen van zijn taken onder deze Voorwaarden met betrekking tot het Fonds te delegeren aan één of meer derden, mits hij:
   a. redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden;
   b. aan (aankomend) Participanten in het Fonds via het Prospectus kennis geeft van de betreffende delegatie;
   c. elke delegatie voorafgaand aan de delegatie vastlegt in een daartoe aangegane schriftelijke overeenkomst;
   d. de mogelijkheid heeft om met onmiddellijke ingang deze schriftelijke overeenkomst te beëindigen wanneer dat in het belang van de Participanten is en hij de bevoegdheid heeft om bindende instructies te geven aan die derden; en,
   e. elke beëindiging van een bestaande delegatie en elke belangrijke wijziging in de voorwaarden van een bestaande delegatie zo spoedig mogelijk mededeelt aan de betreffende Participanten.

2. Een derde aan wie de Beheerder taken of werkzaamheden heeft gedelegeerd is bevoegd om, met inachtneming van de in artikel 6 lid 1 en artikel 7 lid 1 van deze Voorwaarden bedoelde overeenkomst vermelde voorwaarden (waaronder steeds het vereiste van voorafgaande goedkeuring van de Beheerder) en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, onderdelen van de hem opgedragen taken en werkzaamheden te (sub-)delegeren aan één of meer, gespecialiseerde dienstverleners of andere derden, mits hij redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden.
3. Zowel wanneer de Beheerder taken of werkzaamheden aan een derde heeft gedelegeerd als wanneer verdere sub-delegatie door deze derde heeft plaatsgevonden, blijft de Beheerder volledig aansprakelijk jegens het Fonds en de Participanten met inachtneming van artikel 5, lid 4 van deze Voorwaarden.

Artikel 7 – De vermogensbeheerder

1. Indien de Beheerder op basis van artikel 6 van deze Voorwaarden aan één of meer derden bepaalde taken op het vlak van het vermogensbeheer van het Fonds opdraagt dan vermeldt de Beheerder de identiteit van de vermogensbeheerder en een beknopte samenvatting van de aan de vermogensbeheerder opgedragen taken in het Prospectus.
2. De vermogensbeheerder is bevoegd om, met inachtneming van het in artikel 6 lid 2 van deze Voorwaarden bepaalde, onderdelen van de hem opgedragen werkzaamheden te (sub-)delegeren aan één of meer, gespecialiseerde dienstverleners of andere derden. Deze sub-delegatie en elke materiële wijziging in de voorwaarden ervan is onderworpen aan de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Beheerder.

Artikel 8 - Benoeming en ontslag van de Beheerder

1. De Vergadering ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe door de Raad van Toezicht. Een opvolgende beheerder wordt, op voorstel van de Raad van Toezicht, door de Vergadering benoemd.
2. De Beheerder zal defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Beheerder dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Beheerder al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan de Beheerder surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over een materieel deel van zijn vermogen verliest;
   d. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 21 lid 1 van deze Voorwaarden.
3. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar, de Raad van Toezicht en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in dit artikel 8 lid 2 onder a. tot en met c. van deze Voorwaarden zich voordoet of zich dreigt voor te doen. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 8 lid 2 onder d. van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft benoemd, kan de Raad van toezicht een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Raad van Toezicht binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen ter benoeming van een opvolgende beheerder.
5. Tot het moment dat een opvolgende (interim) Beheerder is benoemd, blijft de Beheerder zijn taken uitoefenen conform het bepaalde in deze Voorwaarden.

Artikel 9 - Het Beheer

De Beheerder treedt bij het beheren van het Fonds mede op als vertegenwoordiger van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van het Fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid neergelegd in het Prospectus en datgene dat overigens in deze Voorwaarden is bepaald. Rechtshandelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste of ten bate van het Fonds. De Beheerder mag aan een ander volmacht verlenen om de hiervoor genoemde rechtshandelingen te verrichten. Het is de Beheerder niet toegestaan een ander in zijn plaats te stellen.

Artikel 10 - De Juridisch Eigenaar

1. De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. De Juridisch Eigenaar houdt het Fondsvermogen ten titel van beheer voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt in die hoedanigheid uitsluitend op in het belang van de Participanten.

2. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
3. Alle bank- en effectenrekeningen en andere op naam luidende vermogensbestanddelen worden op naam van de Juridisch Eigenaar gesteld inzake het Fonds.
4. De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtstreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Artikel 11 – Benoeming en ontslag van de Juridisch Eigenaar

1. De Vergadering ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder. Een opvolgend Juridisch Eigenaar wordt, op voorstel van de Beheerder, door de Vergadering benoemd.
2. De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Juridisch Eigenaar al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over zijn vermogen verliest; of
   d. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 21 lid 1 van deze Voorwaarden.
3. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in artikel 11 lid 2 onder a. tot en met c. van deze Voorwaarden zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 11 lid 2 onder d. van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder tijdelijk een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

Artikel 12 - Participaties en Participantenregister

1. Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties.
2. Deelname in het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers als bedoeld in de Wft.
3. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
4. Participanten zijn economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen.
5. De Beheerder houdt een Participantenregister bij. Een Participant zal de Beheerder schriftelijk informeren over iedere wijziging in de in het Participantenregister opgenomen gegevens die op de betreffende Participant betrekking heeft.
6. Het Participantenregister strekt tot uitsluitend bewijs van de mate van gerechtigdheid tot het Fondsvermogen, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs.
7. Het Participantenregister wordt regelmatig bijgehouden. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
8. Het Participantenregister ligt ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft. Op verzoek van de Participant kan ook kosteloos een op de Participant betrekking hebbend uittreksel uit het Participantenregister worden toegezonden.
9. De Participaties worden tevens verhandeld via Euronext Amsterdam.
10. De via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties zijn opgenomen in een verzamel- en/of girodepot zoals bedoeld in de Wge. Een Participant die een inkoop- en uitgifteverzoek doet voor via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties, verkrijgt of verliest een aanspraak op een Participatie door middel van de bij- of uitschrijving in het door een intermediair, als bedoeld in de Wge, gehouden depot (register). Inkoop- en uitgifteverzoeken betreffende de via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties worden uitgevoerd conform de regels van Euronext Amsterdam.
11. Overdracht van Participaties, anders dan via verhandeling via Euronext Amsterdam, kan uitsluitend met goedkeuring van de Beheerder.

Artikel 13 - Uitgifte van Participaties

1. De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.

2. Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) het Fonds daardoor niet aan één of meer van de FBI-criteria zou voldoen, (ii) de belangen van het Fonds en/of bestaande Participanten zouden worden geschaad, (iii) de berekening van de intrinsieke waarde van een Participatie is opgeschort of (iv) in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling. In geval het verzoek tot uitgifte wordt afgewezen stelt de Beheerder de aanvrager binnen een redelijke termijn schriftelijk in kennis dat deze het verzoek tot uitgifte afwijst.
4. Uitgifte van Participaties vindt plaats door middel van inschrijving dan wel bijschrijving van Participaties door de Beheerder in het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.
5. Participanten zijn verplicht uiterlijk 2 (twee) Handelsdagen na de Transactiedatum het totale bedrag te hebben voldaan waarvoor een Participant in overeenstemming met artikel 13 lid 2 van deze Voorwaarden heeft ingeschreven. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt zal een boeterente van 1-maands €STR + 1.5% in rekening gebracht worden. Indien het €STR tarief niet beschikbaar is, zal door de Beheerder een gelijksoortig tarief gehanteerd worden.
6. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt, kan de Beheerder de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister schrappen. De Beheerder doet daarvan schriftelijke mededeling aan de Participant. Eventueel kosten als gevolg van de schrapping zijn voor rekening van de betreffende Participant.
7. De Beheerder kan in het belang van het Fonds en de bestaande Participanten in het Fonds aan de uitgifte van Participaties nadere voorwaarden stellen. De Beheerder zal in beginsel nadere voorwaarden stellen indien het totale bedrag verband houdend met verzoeken tot uitgifte van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op de Transactiedatum. Zie hiervoor ook de nadere toelichting in het Prospectus.
8. De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
9. Het aantal uit te geven Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven te delen door de intrinsieke waarde per Participatie op de Transactiedatum vermeerderd met een opslag voor toetredingskosten als bedoeld in artikel 13 lid 10 van deze Voorwaarden.
10. De hoogte van de opslag voor toetredingskosten is vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door het Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die het Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder is bevoegd de toetredingskosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in het Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.
11. De Beheerder erkent ten aanzien van iedere Participatie slechts één juridisch en economisch gerechtigde. Indien een Participatie tot een onverdeeldheid behoort, kunnen de gezamenlijk gerechtigden, die tevens in het Participantenregister dienen te zijn ingeschreven, jegens het Fonds slechts worden vertegenwoordigd door één door hen gezamenlijk schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijk gerechtigden worden gedaan aan het in het Participantenregister ingeschreven adres van de vertegenwoordiger.
12. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de uitgifte van Participaties in het Fonds tijdelijk op te schorten. De uitgifte van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de uitgifte van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.
13. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, een verzoek tot uitgifte van Participaties geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 14 - Inkoop van Participaties

1. De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe dagelijks plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. Inkoop van Participaties vindt plaats door middel van uitschrijving van Participaties door de Beheerder uit het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de uitschrijving.
4. De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop van Participaties in te willigen indien de Beheerder van mening is dat door de inkoop van Participaties de belangen van bestaande Participanten zouden worden

geschaad. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop niet inwilligt, stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk hiervan in kennis.

5. De Beheerder is bevoegd in het belang van de Participanten aan de inkoop van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in beginsel nadere voorwaarden stellen indien het totale bedrag van de verzoeken tot inkoop van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op Transactiedatum.
6. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal het Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen beschikbaar maken teneinde de Participant de totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de kosten als bedoeld in artikel 14 lid 9 van deze Voorwaarden te kunnen uitbetalen.
7. De betaling van het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen geschiedt in Euro. De betaling hiervan aan de Participant geschiedt uiterlijk op 2 (twee) Handelsdagen na de relevante Transactiedatum.
8. Het aantal in te kopen Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant Participaties heeft laten inkopen te delen door de intrinsieke waarde per Participatie op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in artikel 14 lid 9 van deze Voorwaarden.
9. De hoogte van de afslag voor kosten verbonden aan het inkopen van Participaties is in het Prospectus vermeld. De kosten van inkoop van Participaties worden door het Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die het Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in het Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.
10. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de inkoop van Participaties in het Fonds tijdelijk op te schorten. De inkoop van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de inkoop van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.
11. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, een verzoek tot inkoop van Participaties geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 15 - Begrenzing aan het houden van Participaties vanwege FBI-status en FATCA-status

1. Het is een Participant of andere persoon verboden om, door verkrijging van één of meer Participaties, het Fonds in een positie te brengen (i) waarin één of meer van de FBI-criteria worden overschreden; (ii) als gevolg waarvan de FATCA-status wordt gewijzigd indien de desbetreffende Participant of andere persoon wist of kon weten (door openbare informatie, door raadpleging van de Beheerder, door raadpleging van aan de desbetreffende Participant of andere persoon gerelateerde derde, of anderszins) dat (a) overschrijding van de FBI-criteria of (b) wijziging van de FATCA-status het gevolg zou zijn van zodanige verkrijging van Participaties. Indien is gehandeld in strijd met een van de in de vorige volzin neergelegde verboden is de houder van de desbetreffende Participaties verplicht om onverwijld te voldoen aan een verzoek tot inkoop door de Beheerder van de desbetreffende Participaties zodanig dat de overschrijding van de FBI-criteria respectievelijk wijziging van de FATCA-status ongedaan wordt gemaakt.
2. Hetgeen hiervoor in artikel 15 lid 1 van deze Voorwaarden is bepaald, laat onverlet de bevoegdheid van de Beheerder om bij handelen in strijd met enige in dit artikel opgenomen bepaling (i) namens het Fonds schadeloosstelling te eisen of andere rechtsmaatregelen te nemen en/of (ii) aan de houder van de desbetreffende Participaties overeenkomstig artikel 15 lid 2 van deze Voorwaarden hierna een verplichting op te leggen tot verkoop en levering aan een door de Beheerder aangewezen derde.
3. Indien, zulks ter uitsluitende beoordeling door de Beheerder, (i) een of meer van de FBI-criteria is of wordt overschreden, of dreigt te worden overschreden vanwege het houden van een te groot belang in het Fonds, of (ii) de FATCA-status zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is de Beheerder bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding ongedaan te maken of te voorkomen, daaronder mede, maar niet uitsluitend, begrepen de bevoegdheid om aan een of meer Participanten de verplichting op te leggen om onverwijld tot verkoop en overdracht van een of meer van hun Participaties over te gaan, of andere verplichtingen op te leggen. Het aan een Participant opleggen van een verplichting als hiervoor in artikel 15 lid 2 van deze Voorwaarden bedoeld geschiedt schriftelijk, onder opgave van redenen, aan het adres van de desbetreffende Participant zoals bekend bij de Beheerder dan wel, bij gebreke aan zodanig bekend adres, overeenkomstig het bepaalde in de wet en regelgeving. Indien de verplichting inhoudt een verplichting tot verkoop en levering van een of meer Participaties dient verkoop van deze Participaties ter beurze te geschieden. Indien verkoop ter beurze niet binnen een week na de datum van de schriftelijke verklaring van de Beheerder kan worden gerealiseerd, zal de Beheerder op eerste verzoek van de desbetreffende Participant, en

kan de Beheerder uit eigener beweging, de naam en het adres opgeven van een derde die bereid is de betrokken Participaties tegen de intrinsieke waarde per Participatie per de datum waarop de verkoop plaatsvindt, te kopen. Tenzij de desbetreffende Participant en de Beheerder anders overeenkomen, geschiedt de verkoop en levering in dit geval aan de door de Beheerder opgegeven derde. Indien de verkoop aan een derde niet binnen de door de betrokken Participant en de Beheerder overeengekomen termijn kan worden gerealiseerd, zal, indien de Beheerder dit in het belang van het Fonds acht, het Fonds de betrokken Participaties om niet verkrijgen.

4. Een overeenkomstig artikel 15 lid 2 van deze Voorwaarden hiervoor door de Beheerder aan de Participant opgelegde verplichting tot overdracht van Participaties vervalt (i) door verloop van drie maanden gerekend vanaf de dag waarop de verplichting is opgelegd, indien, buiten toedoen van de desbetreffende Participant de Participaties niet binnen die termijn zijn gekocht met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 van deze Voorwaarden, of (ii) door intrekking van de desbetreffende verplichting door het de Beheerder.
5. Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 15 lid 2 van deze Voorwaarden hiervoor, is de Beheerder onherroepelijk gemachtigd om de betrokken Participaties namens de desbetreffende Participanten te verkopen en leveren en de koopsom te ontvangen. In dat geval keert het Fonds de ontvangen koopsom aan de verkoper uit na aftrek van de voor diens rekening komende kosten (onverminderd eventuele rechten tot verrekening of anderszins die ten aanzien van de uit te keren koopsom aan het Fonds mochten toekomen).
6. Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 15 lid 1 en/of lid 2 van deze Voorwaarden hiervoor, kan op geen van de door die Participant gehouden Participaties stem- of vergaderrecht worden uitgeoefend ter Vergadering.
7. De Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

Artikel 16 - Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

1. De Beheerder zal elke Handelsdag de samenstelling en de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en de intrinsieke waarde per Participatie in euro's vaststellen.
2. De intrinsieke waarde per Participatie als bedoeld in artikel 16 lid 1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de waarde van het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties. De waarde van het Fondsvermogen wordt bepaald op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
3. In afwijking van het bepaalde in artikel 16 lid 1 van deze Voorwaarden kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
   a. een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot het Fondsvermogen, is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
   b. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
   c. de Beheerder niet in staat is de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen te bepalen; of
   d. een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.
4. Indien de intrinsieke waarde van het Fonds en de intrinsieke waarde van een Participatie niet kunnen worden vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 23 van deze Voorwaarden de Participanten informeren.

Artikel 17 - Toepasselijkheid Voorwaarden

1. Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden.
2. De Beheerder is niet bevoegd een Participant jegens een derde te binden.

Artikel 18 - Kosten

Ten laste van het Fonds komen alle kosten die verband houden met beleggingstransacties, de Beheervergoeding, de Servicevergoeding en alle andere kosten zoals nader beschreven in hoofdstuk 8 (Kosten en vergoedingen) van het Prospectus.

Artikel 19 - Verslaglegging

1. Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

2. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar stelt de Beheerder een jaarrekening op van het Fonds bestaande uit een winst- en verliesrekening, met een toelichting.
3. De door de Beheerder opgemaakte jaarrekening van het Fonds zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen Accountant, die daarover een controleverklaring afgeeft aan de Beheerder. Deze controleverklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Vergadering. Goedkeuring door de Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar stellen na de verkregen goedkeuring van de Vergadering de jaarrekening vast.
4. Jaarlijks binnen 9 (negen) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder voor het Fonds halfjaarcijfers op over de eerste helft van het desbetreffende boekjaar, bestaande uit, ten minste, een balans en een winst- en verliesrekening. De Beheerder publiceert de halfjaarcijfers binnen 9 (negen) weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar op de Webpagina.
5. De halfjaarcijfers worden vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk.

Artikel 20 - Dividenduitkeringen

1. Gedurende de looptijd van het Fonds zal de voor uitkering beschikbare winst, welke zodanig wordt bepaald om tenminste te kunnen voldoen aan de FBI-criteria, in beginsel in contanten uitgekeerd. Ter discretie van de Beheerder kan worden besloten tot een uitkering in Participaties of in een combinatie van beide vormen.
2. Niettegenstaande het in het vorige lid bepaalde zal eenmaal per kalenderjaar, binnen 8 (acht) maanden na het verstrijken het boekjaar van het Fonds als bedoeld in artikel 19 lid 1 van deze Voorwaarden, uitbetaling plaatsvinden van ten hoogste de in artikel 20 lid 1 van deze Voorwaarden vermelde winst per Participatie, onder inhouding van dividendbelasting.
3. Aankondigingen omtrent de betaalbaarstelling en uitkering van de in artikel 20 lid 1 van deze Voorwaarden vermelde winst worden door de Beheerder via de Webpagina bekendgemaakt.

Artikel 21 - Vergadering van Participanten

1. De Vergadering benoemt en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Raad van Toezicht en met in achtneming van artikel 21 lid 11 van deze Voorwaarden. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 21 lid 11 van deze Voorwaarden. De Vergadering benoemt en ontslaat leden van de Raad van Toezicht op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 21 lid 11 van deze Voorwaarden.
2. Jaarlijks binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als de Beheerder dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De Vergaderingen worden gehouden te Rotterdam, op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of op digitale wijze. De oproeping geschiedt met inachtneming van een termijn van ten minste 14 (veertien) dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. De oproeping, de agenda waarin de te behandelen onderwerpen worden vermeld en alle daarop betrekking hebbende stukken worden op de Webpagina geplaatst.
3. De agenda voor de Vergadering die binnen 6 (zes) maanden na afloop van een boekjaar wordt gehouden, bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
    a. het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
    b. het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief de controleverklaring van de Accountant; en
    c. de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.
4. Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties houden, een Vergadering gewenst achten, dienen zij bij de Beheerder een daartoe strekkend schriftelijk verzoek in te dienen. Na ontvangst van een dergelijk verzoek is de Beheerder gehouden een Vergadering bijeen te roepen.
5. Indien de Beheerder niet binnen 14 (veertien) dagen na ontvangst daarvan aan een verzoek als in het vorige lid bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in artikel 21 lid 2 van deze Voorwaarden.
6. Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten in persoon of bij schriftelijke gemachtigde, de bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar, de leden van de Raad van Toezicht, de Accountant, de Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten.
7. Vergadergerechtigd zijn zij die op de, in de oproeping vermelde datum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het Participantenregister dan wel zijn opgenomen in een ander register gehouden door een intermediair als bedoeld in artikel 12 lid 10 van deze Voorwaarden.

8. Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zich ten minste 5 (vijf) werkdagen voor de dag van de vergadering schriftelijk of langs elektronische weg bij de Beheerder aan te melden op de in de oproeping vermelde wijze. Als een Participant zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen dan dient deze volmacht uiterlijk op de vijfde werkdag voor de Vergadering gedeponeerd te zijn op de plaats zoals in de oproeping vermeld.
9. De Beheerder is bevoegd de volmacht te weigeren indien deze tot strijd leidt met één of meer van de FBI-criteria.
10. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
11. De voorzitter van de Raad van Toezicht treedt op als voorzitter van de Vergadering. Is de voorzitter noch een ander lid van de Raad van Toezicht aanwezig, dan treedt een bestuurder van de Beheerder op als voorzitter van de Vergadering. Is ook geen bestuurder van de Beheerder aanwezig dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
12. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
13. Tenzij deze Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke hele Participatie, 1 (een) stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot ontslag van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, of een lid van de Raad van Toezicht kan slechts worden genomen met een twee derde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drie vierde van de Participaties vertegenwoordigd is.
14. De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de ter Vergadering aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
15. Ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel afgewezen. De voorzitter van de Vergadering beslist over de geldigheid van in de Vergadering uitgebrachte stemmen.
16. De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar of een lid van de Raad van Toezicht. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail of per brief zich met de vereiste meerderheid voor het desbetreffende besluit hebben uitgesproken.
17. Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van een jaarrekening door de Vergadering als bedoeld in artikel 21 lid 3 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden. Indien een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 23 van deze Voorwaarden de Participanten informeren en zal de gewijzigde jaarrekening door de Beheerder op de Webpagina worden geplaatst.
18. Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die Vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

Artikel 22 – Raad van Toezicht

1. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en staat de Beheerder en de Juridisch Eigenaar met raad terzijde. De Raad van Toezicht treedt bij het uitoefenen van haar taak uitsluitend op in het belang van Participanten.
2. De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen.
3. De Raad van Toezicht is bevoegd, in een duidelijk te beschrijven daartoe strekkend besluit, besluiten van de Beheerder aan zijn goedkeuring te onderwerpen.
4. De leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering.
5. Tenzij de Vergadering anders besluit wordt een lid van de Raad van Toezicht voor een termijn van vier jaar benoemd.
6. De Beheerder zal, na de Raad van Toezicht te hebben gehoord, een voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van Toezicht opmaken.
7. De Raad van Toezicht benoemt uit zijn midden een voorzitter.
8. Leden van de Raad van Toezicht kunnen te allen tijde worden geschorst of ontslagen door de Vergadering. Een schorsing kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.
9. De Vergadering neemt het besluit tot ontslag van een lid van de Raad van Toezicht met volstrekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een derde van het totale aantal Participaties vertegenwoordigt. Indien die meerderheid minder dan een derde van het totale aantal Participaties

vertegenwoordigt, maar een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een lid van de Raad van Toezicht steunt, dan kan in een nieuwe Vergadering, die conform artikel 21 lid 2 van deze Voorwaarden wordt bijeengeroepen, het besluit bij volstrekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze Vergadering vertegenwoordigd aantal Participaties.

10. De Raad van Toezicht vergadert zo vaak één of meer leden dat wenst dan wel de Beheerder daartoe verzoekt.
11. De Raad van Toezicht besluit bij volstrekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de Raad van Toezicht uit te brengen stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, mits ten minste drie leden van de raad van toezicht in functie zijn.
12. Ieder lid van de Raad van Toezicht brengt één stem uit.
13. Ieder lid van de Raad van Toezicht kan zich in de vergadering uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.
14. De Raad van Toezicht kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits alle leden zijn geraadpleegd en geen van de leden zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

Artikel 23 - Mededelingen aan Participanten

Alle mededelingen aan en alle oproepingen aan Participanten geschieden door publicatie op de Webpagina.

Artikel 24 - Wijzigen van de Voorwaarden

1. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk kunnen besluiten om deze Voorwaarden te wijzigen.
2. Een wijziging van de Voorwaarden wordt aan Participanten bekendgemaakt op de Webpagina.
3. Wijzigingen in de Voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd en wijzigingen in het beleggingsbeleid, worden pas van kracht één maand na de bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de tot dan toe geldende voorwaarden uittreden.

Artikel 25 - Opheffing en vereffening van het Fonds

1. Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering en de Raad van Toezicht.
2. Een besluit tot opheffing van het Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden.
3. In geval van opheffing overeenkomstig artikel 25 lid 1 van deze Voorwaarden blijven de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Beheerder legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af waarna het saldo aan de Participanten wordt uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn beëindigd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekendgemaakt op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden.
4. Gedurende de opheffing en vereffening van het Fonds blijven deze Voorwaarden voor zover mogelijk van toepassing.

Artikel 26 - Toepasselijk recht en geschillen

Op deze Voorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen voortvloeiende uit of betrekking hebbende op deze Voorwaarden, zullen in eerste aanleg worden berecht door de bevoegde rechter te Rotterdam.

Artikel 27 - Bewijs

De boeken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet hebben aangetoond.

Artikel 28 - Onvoorziene gevallen

In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien, beslist de Beheerder.

12.2 PRECONTRACTUELE INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 9, leden 1 tot en met 4 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 5, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/11/2026.

Productnaam: Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493007SWL585IB8OR52

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatie-systeem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Duurzame beleggingsdoelstelling

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ **Ja**	☐ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: 0%	☐ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☒ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: 100%	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.



Wat is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product?

De belangrijkste belegging van het Fonds wordt gevormd door het belang dat wordt aangehouden in de Onderliggende Beleggingsinstelling - het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) - waarbij dit belang minimaal 80% van het Fonds zal bedragen. De doelweging van het belang in de Onderliggende Beleggingsinstelling bedraagt 90%. Het beleggingsbeleid van het Fonds is qua financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%.

Naast het nastreven van een marktconform financieel rendement heeft het Fonds duurzaam beleggingen tot doel in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Fonds beoogt nadrukkelijk meetbare, niet-financiële waarde toe te voegen in de vorm van positieve maatschappelijke impact. Dit vindt plaats door bevordering van (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor lage inkomen huishoudens, micro-ondernemers en het MKB in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Hiermee tracht het Fonds bij te dragen aan de groei en ontwikkeling van kleine ondernemingen en het MKB, de toegang tot sociale basisvoorzieningen en

aan het financieel welzijn van lage inkomen huishoudens. Het Fonds beoogt daarmee te voldoen aan artikel 9 van de SFDR.

Financial Inclusion is een belangrijke voorwaarde en accelerator om een breed scala aan ontwikkelingsresultaten te bereiken. Zo draagt het Fonds actief bij aan het realiseren van de door de Verenigde Naties (VN) vastgestelde 'Sustainable Development Goals' (SDG's), in het bijzonder:

1. Uitbannen van armoede;

5. Verbeteren van gendergelijkheid;

8. Bijdragen aan waardige werkgelegenheid en economische groei; en

10. Verminderen van ongelijkheid.

Door actief bij te dragen aan voorgaande SDG's draagt het Fonds op indirecte wijze bij aan de volgende SDG's:

2. Geen honger;

3. Goede gezondheid en welzijn;

4. Kwaliteitsonderwijs;

6. Schoon water en sanitair;

7. Betaalbare en Duurzame Energie; en

9. bijdragen aan verbeterde industrie, innovatie en infrastructuur.

Het Fonds heeft in overeenstemming met haar duurzame beleggingsdoelstelling duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Deze doelen zijn in lijn met het IRIS+ raamwerk van het Global Impact Investing Network (‘GIIN’), dat een algemeen aanvaarde sectornorm is voor uitkomstindicatoren:

- Verbetering van de toegang tot en het gebruik van betaalbare en verantwoorde financiële diensten van micro-ondernemers en andere historisch achtergestelde bevolkingsgroepen;
- Ondersteuning van fatsoenlijke banen en bevordering van economische ontwikkeling door middel van financiering van het MKB;
- Verbetering van de toegang tot sociale basisvoorzieningen door betaalbare financiering van huishoudens;
- Vergroting van de economische zelfredzaamheid en gendergelijkheid van vrouwen door financiële integratie van vrouwen.

Elke belegging van het Fund moet een positieve bijdrage leveren aan ten minste één van deze impact goals, zonder daarbij afbreuk te doen aan andere duurzame doelstellingen.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt gemeten in hoeverre de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product wordt verwezenlijkt?

Het Fonds heeft een sterke focus op duurzaamheid en belegt alleen in entiteiten die een significante bijdrage leveren aan de duurzame doelstelling van het Fonds. Een directe vergelijking van het Fonds met beschikbare benchmarks is niet aan de orde. Het Fonds kent geen index als referentie-benchmark (zie artikel 9 lid 2).

Het Fonds brengt de voortgang van het Fonds op de duurzaamheidsdoelstelling en de SDG’s in kaart via een speciale ESG & Impact Questionnaire en Scorekaart. Deze zelfontwikkelde methodologie maakt het mogelijk de voortgang op de niet-financiële indicatoren en de SDG's te monitoren op zowel het Fonds- als beleggingsniveau.

Voorbeelden van indicatoren die worden gebuikt om te monitoren of een belegging in lijn is met de duurzame doelstelling zijn:

- Aantal micro-ondernemers met toegang tot financiering
- Aantal arme huishoudens met een laag inkomen dat gebruik maakt van de financiële dienstverlening
- Aantal nieuwe kredietnemers
- Aantal eindklanten[1] in plattelandsgebieden
- Aantal Midden- en Kleinbedrijven dat toegang krijgt tot financiering

[1] Eindklanten worden gedefinieerd als mensen die gebruik maken van de verantwoorde financiële diensten in opkomende markteconomieën.

- Aantal begunstigde werknemers (geschatte gecreëerde/behouden banen)
- Aantal huishoudens die een lening hebben verkregen voor toegang tot sociale basisvoorzieningen (huisvesting, schone energie, schoon water en sanitair, onderwijs, gezondheidszorg).
- Aantal door vrouwen geleide Midden- en Kleinbedrijven
- Aantal vrouwelijke eindklanten
- Aantal producten en diensten afgestemd op de behoeften van vrouwelijke klanten

Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks een diepgaande analyse van de sustainability indicatoren gedaan. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van een benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Om de voortgang te kunnen bepalen is een fondsspecifieke 'Theory of Change' geformuleerd. Dit is een model dat weergeeft hoe de beleggingen van het Fonds op korte-, middellange- en lange-termijn bijdragen aan de beoogde maatschappelijke resultaten. Op basis van deze aannames zijn de belangrijkste sociale prestatie-indicatoren vastgesteld. Deze duurzaamheidsindicatoren zijn gebaseerd op de indicatoren en methodologie van 'IRIS+', een systeem om duurzaamheidsresultaten te meten, managen, rapporteren en optimaliseren. IRIS+ is ontwikkeld door het 'Global Impact Investing Network' (GIIN), waarvan Cardano lid is sinds de oprichting in 2009. Door ons aan te sluiten bij deze methodiek, draagt het Fonds bij aan standardisatie binnen de sector dat de vergelijkbaarheid tussen impactfonden moet vergroten. De indicatoren worden gebruikt om de sociale resultaten van het Fonds te volgen en deze worden jaarlijks gemeten, geanalyseerd en gepubliceerd in het CIFIF(I) Annual Responsability & Impact Report. Indien de sociale resultaten van het Fonds onvoldoende bijdragen aan de doelstellingen, worden de duurzaamheidcriteria verder aangescherpt.

Hoe doen de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Fonds investeert in financiele instituten die zich expliciet richten op het aanbieden van betaalbare en verantwoorde financiële diensten en producten aan micro-ondernemers, kleinschalige en middelgrote bedrijven en huishoudens met een laag inkomen ('Financiële Inclusie Instituten' of 'FII's'). Het Fonds streeft ernaar alleen te beleggen in FII's die een positieve bijdrage leveren aan de duurzaamheidsdoelstelling, zonder daarbij afbreuk te doen aan andere duurzame doelstellingen. Daartoe heeft Cardano een streng beoordelingsproces ontwikkeld, hieronder kort uiteengezet.

Ten eerste, sluit het Fonds entiteiten uit die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van Cardano om de blootstelling van de beleggingen van het Fonds aan controversiële bedrijfsactiviteiten te beperken. Deze Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op internationale normen, waaronder de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ('OESO')-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties ('VN') inzake het bedrijfsleven en de mensenrechten, met inbegrip van de beginselen en rechten die zijn vastgelegd in de acht fundamentele verdragen van de Verklaring van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO) betreffende de fundamentele beginselen en rechtenop het werk, en de principes uit de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens. Als blijkt dat financiële instellingen een negatieve impact hebben, doordat zij structureel een of meer van deze factoren schenden of een significant negatief effect hebben op een andere duurzaamheidsdoelstelling, dan zal het Fonds niet in deze entiteiten beleggen.

Ten tweede, is er een fondsspecifieke ESG & Impact Questionnaire & Scorekaart ontwikkeld die wordt gebruikt als onderdeel van onze Environmental, Social en Governance (ESG) due diligence. Dit instrument helpt om alle potentiële beleggingen te beoordelen en eventuele significante schade of belangrijke negatieve duurzaamheidseffecten te traceren. Elke belegging in het Fonds wordt zorgvuldig geselecteerd op basis van de duurzame doelstelling van het Fonds dat erop gericht is zowel een redelijk financieel rendement voor beleggers als het vergroten van financiële inclusie te realiseren en zo bij te dragen aan een positief effect op de gemeenschappen waarin het actief is. Dit instrument omvat een beoordeling van een uitgebreide reeks ESG-indicatoren, waaronder meest relevante Principle Adverse Impact indicators (PAI's), zoals vermeld in bijlage I van de technische toelichting van SFDR. Voorbeelden hiervan zijn onder meer, uitstoot van broeikasgassen, controverses over mensenrechten, blootstelling aan wapens, uitvoering van ILO-verdragen en diversiteit van de raad van bestuur. In aanvulling op deze verplichte PAI's zijn er fondsspecifieke indicatoren opgesteld om de mogelijke nadelige effecten van de beleggingen te kunnen beoordelen en te monitoren gedurende het gehele

beleggingsproces. Deze indicatoren hebben onder meer betrekking op klantbescherming door middel van verantwoorde prijsstelling, transparantie, preventie van overmatige schuldenlast, eerlijke behandeling van klanten en inningspraktijken, bescherming van persoonsgegevens, en de klachtenprocedure. Alle relevante indicatoren voor negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren worden op het moment van de beleggingsbeslissing meegewogen in het eindoordeel.

De notie “do no significant harm” staat centraal bij het managen van het Fonds en Cardano volgt de ontwikkelingen in opkomende markten en specifieke sectoren nauwgezet, om zodoende actief eventuele negatieve trends in de sector te signaleren en de beleggingsstrategie waar nodig in die context te heroverwegen. Daarnaast controleert het Fonds, minimaal jaarlijks, de milieu- en sociale prestaties van alle entiteiten in de portefeuille. Dit wordt ondersteund door de ESG & Impact Questionnaire & Scorekaart en het proces omvat een beoordeling van de antwoorden van elke beleggingsentiteit. Als onderdeel van de voortdurende monitoring van de beleggingen kan het Fonds een belegging opnieuw beoordelen op significante schade aan een duurzaamheidsdoel tijdens de beleggingsperiode.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheids-factoren?

Cardano integreert de informatie over ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren in haar beleggingsbeslissingen die genomen worden door het beleggingscomité. In het beleggingsvoorstel worden de scores op de duurzaamheidsfactoren expliciet meegewogen. Tevens wordt er een kwalitatieve beoordeling gegeven aangaande de positieve en negatieve effecten op duurzaamheidsfactoren. De data voor deze beoordeling wordt opgehaald met behulp van de ESG & Impact Questionaire en Scorekaart in aanvulling op de bedrijfsbezoeken en interviews met stakeholders tijdens het due diligence onderzoek.

Een Sustainability & Impact Analyst van Cardano is lid van dit beleggingscomité en beoordeelt de beleggingsvoorstellen vanuit een impact- en duurzaamheidsperspectief. De resultaten van de ESG due diligence vormen een belangrijk onderdeel van het beleggingsvoorstel. De ESG-classificatie, de beoordeling van potentiële negatieve effecten, de potentiële bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstelling en de mate van additionaliteit van de belegging worden geanalyseerd en beoordeeld door de Sustainability & Impact Analyst.

Ten behoeve van het beoordelen van de belangrijkste duurzaamheidsrisico's worden tevens de meest relevante negatieve effecten, oftewel de Adverse Impact Indicatoren, in ogenschouw genomen. Naast de duurzaamheidsrisico's in verband met individuele FII's of sectoren houdt Cardano rekening met de risico's die relevant zijn voor landen of regio's, zoals blootstelling aan natuurrampen of sociale onrust. Door duurzaamheidsgerelateerde risico's en informatie mee te nemen, wordt een breder beeld verkregen van de FII waarin het Fonds belegt. Op portefeuilleniveau moeten de risico’s-rendement-impact in evenwicht zijn. Om deze reden is ook de Senior Sustainability & Impact Analyst lid van het beleggingscomité en heeft beschikking over een vetorecht.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

FII’s die niet voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen worden uitgesloten. Hieronder vallen onder meer financiële instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO- richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties (‘VN’) inzake het bedrijfsleven en de mensenrechten. Tijdens het due diligence onderzoek dat wordt uitgevoerd voorafgaande aan een belegging, wordt met behulp van de ESG & Impact Questionnaire & Scorekaart getoetst in hoeverre een financiële instelling voldoet aan deze internationale richtlijnen. Entiteiten die niet in voldoen aan deze richtlijnen, komen niet in aanmerking voor belegging.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja, zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, moeten beleggingen voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen. Daarbij houdt Cardano ook rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van de Beheerder is te vinden op de website www.cardano.nl.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Alle beleggingen van het Fonds moeten bijdragen aan de duurzaamheidsdoelstelling van het Fonds op lange termijn. FII's die geen zinvolle bijdrage leveren aan deze doelstelling komen doorgaans niet in aanmerking. De kern van het Fonds wordt gevormd door beleggingen in FII's die verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten leveren aan micro-ondernemers, MKB en huishoudens met een laag inkomen in opkomende en ontwikkelingsmarkten.

De **beleggings-strategie** stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Deze FII's lenen, op hun beurt, kapitaal uit om de toegang tot financiële diensten voor micro-ondernemers te verbeteren of om banen te creëren door de groei van het midden- en kleinbedrijf te stimuleren. In beperkte mate investeert het Fonds in FII's met de specifieke doelstelling om speciale leningen te verstrekken die huishoudens met een laag inkomen toegang geven tot sociale basisvoorzieningen.

De meeste portefeuille-entiteiten zijn FII's die onder toezicht staan van de nationale bank. Hiertoe belegt het Fonds in een breed scala aan schuldinstrumenten van FII's in opkomende en ontwikkelingslanden. Het overgrote deel van het kapitaal in het Fonds moet worden geïnvesteerd in de duurzame doelstelling van het Fonds. De Beleggingen worden gedaan met een buy-and-hold filosofie om (groeiende) financiële instellingen voor een langere periode te ondersteunen.

Het Fonds streeft naar een positief financieel rendement naast aantoonbare duurzame resultaten. Het zal dit doen door zowel financiële als impactcriteria te integreren in alle fases van de beleggingscyclus. Van het selecteren van beleggingen die een positieve bijdrage kunnen leveren aan de duurzame doelstelling van het Fonds, het toetsen of potentiele beleggingen dit ook op een verantwoordelijke manier doen, tot het regelmatige monitoren en meten van positieve en negatieve duurzaamheidsindicatoren en het daarover rapporteren.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie worden gebruikt voor het selecteren van de beleggingen zodat de duurzame beleggingsdoelstelling wordt verwezenlijkt?***

  Om ervoor te zorgen dat de beleggingen voldoen aan de duurzame beleggingsdoelstelling van het Fonds, moeten ze voldoen aan de volgende sociale selectiecriteria:

  - Het Fonds zal niet bewust beleggen in activiteiten die voorkomen op de Lijst met Uitsluitingen (Exclusion List).
  - Het Fonds belegt alleen in FII's in opkomende en ontwikkelingsmarkten die, als voorwaarde, een aantoonbaar potentieel en/of track record hebben om een zinvolle bijdrage te leveren aan de duurzame doelstelling van het Fonds.
  - Het Fonds belegt niet in FII's die laag scoren op de ESG & impact rating.

  Het Fonds zal niet beleggen in entiteiten waarvan Cardano heeft bepaald dat deze zijn uitgesloten voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks (PAB-benchmarks) zoals bedoeld in Artikel 12 lid 1 van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 inzake EU-klimaatbenchmarks.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?***

  Voor belegging maakt een evaluatie van goed bestuur ('good governance') integraal deel uit van het due diligence proces en in het beleggingsvoorstel staan de meest belangrijke bevindingen geformuleerd. De beoordeling richt zich op:

  - Ondernemingsbestuur: de samenstelling van de raad van bestuur, beloningspraktijken, eigendom, stemrecht & aandeelhoudersstructuur en boekhoudkundige praktijken & ondernemingstransparantie.
  - Ondernemingsethiek: de mate waarin een onderneming betrokken is bij ethische kwesties zoals fraude, wangedrag van leidinggevenden, witwassen van geld of handel met voorkennis.
  - Corruptie en instabiliteit: de mate waarin een onderneming betrokken is bij omkopings- en corruptieschandalen of risico loopt door politieke of maatschappelijke instabiliteit.
  - Fiscale transparantie: de mate waarin een onderneming duidelijkheid verschaft over de vennootschapsbelasting die men betaalt.

  Cardano beoordeelt voor elke FII hoe men met deze onderwerpen omgaat en interpreteert daarvoor zelf ingewonnen informatie. De meeste indicatoren die voor deze beoordeling worden gebruikt, zijn kwalitatieve indicatoren. Deze beoordeling is een belangrijk element dat wordt meegenomen in Cardano's beleggingsbesluit. Veranderingen in deze factoren worden na de belegging gevolgd, beoordeeld en eventueel aangepakt. Alle materiële wijzigingen in het

management, de bedrijfsstrategie, het eigendom enzovoorts moeten contractueel aan Cardano worden gemeld.

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

Wat is de activa-allocatie en het minimumaandeel duurzame beleggingen?

De belangrijkste belegging van het Fonds wordt gevormd door het belang dat wordt aangehouden in de Onderliggende Beleggingsinstelling zijnde het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), waarbij dit belang minimaal 80% van het Fonds zal bedragen. De doelweging van het belang in de Onderliggende Beleggingsinstelling bedraagt 90%.

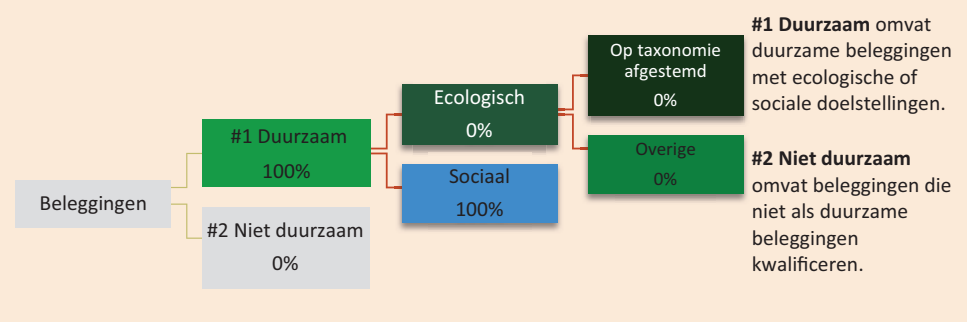
De Onderliggende Beleggingsinstelling, is een fonds met duurzame beleggingen als doel zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR. Alle beleggingen van CIFIF (I) moeten bijdragen aan de langetermijnduurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds en dienen te voldoen aan het verantwoordelijkheids- en impactbeleid van het Fonds.

De Onderliggende Beleggingsinstelling is uitsluitend bestemd voor beleggingen in volledig doorgelichte (zowel voor impact- en ESG-doeleinden als voor economische doeleinden) FII's in opkomende en ontwikkelingsmarkten die, als voorwaarde, een aantoonbaar potentieel en/of track record hebben om op zinvolle wijze bij te dragen aan de duurzame doelstelling van het Fonds.

De Onderliggende Beleggingsinstelling heeft bepaald dat 100% van het kapitaal moet worden toegewezen aan de duurzame doelstelling van het Fonds. Een maximum van 15% (het doel is 6-7%) wordt in contanten aangehouden voor liquiditeitsdoeleinden. Met uitzondering van het cash/liquiditeitsbeheer-gedeelte van de portefeuille, worden alle beleggingen als "duurzaam" beschouwd en moeten zij voldoen aan de criteria die zijn vastgesteld in de Fondsvoorwaarden en de beleggingsrichtlijnen.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



Hoe wordt met het gebruik van derivaten de duurzame beleggingsdoelstelling behaald?

Derivaten worden alleen gebruikt om leningen in lokale valuta af te dekken op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

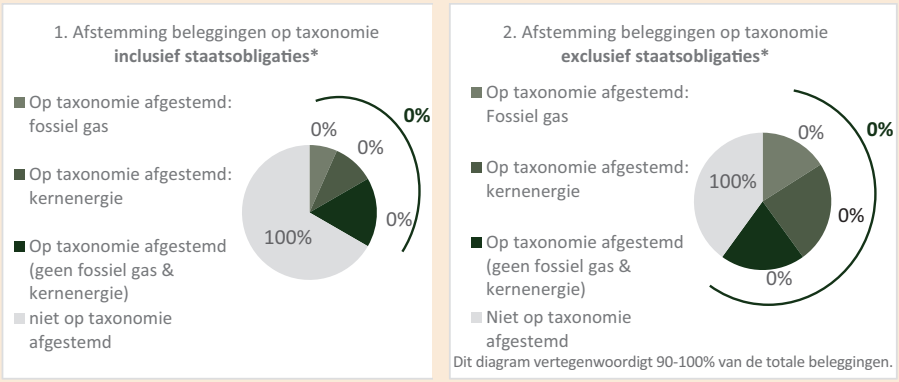
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.



**** In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstelling aan overheden.***

Aangezien het Fonds geen minimum hanteert voor de mate waarin Duurzame Beleggingen zijn afgestemd op de EU-taxonomie, heeft het percentage beleggingen in staatsobligaties geen invloed op de bovenstaande diagrammen.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing omdat het Fonds een sociale doelstelling heeft, daarom is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten vastgesteld op 0%.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling **die geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Niet van toepassing omdat het Fonds een sociale doelstelling heeft, daarom is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie vastgesteld op 0%.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een sociale doelstelling?

100%

[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Niet Duurzaam'? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Geen van de beleggingen valt onder de definitie van “#2 Niet duurzaam”. Zoals hierboven opgemerkt, vallen alleen zeer liquide instrumenten zoals verhandelde derivaten en contanten in de categorie #2. Deze beleggingen zullen ook worden getoetst aan onze minimumnormen zoals beschreven in de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen.

Is een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggings-doelstelling te behalen?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om de duurzame beleggingsdoelstelling te behalen.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggings-doelstelling verwezenlijkt.

- ***Hoe wordt in de referentiebenchmark zodanig met duurzaamheidsfactoren rekening gehouden dat er sprake is van doorlopende afstemming op de duurzame beleggings-doelstelling?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  Niet van toepassing.

Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.cardano.nl/onze-fondsen/

Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam, Nederland

T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: www.cardano.nl

Cardano Asset Management N.V. is onderdeel van de Cardano Group

en statutair gevestigd te Rotterdam - KvK-nummer: 30143634.