Ecologische en/of sociale kenmerken
Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 1 september 2025.

Allianz Return Fund

LEI-code: 5493000AKAZTCWMYVE53

1. Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja**	☑ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ..%	☑ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van **20%** duurzame beleggingen hebben
☐ 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 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: ..%	☐ Het product promoot ecologische/sociale kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen.**

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 classificatiesysteem 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.

2. Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Allianz Return Fund (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimum percentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden.

De definitie van Duurzame Beleggingen die de Beheerder hanteert is dat de ondernemingen en instellingen waar in wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het behalen van minstens één van de ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de Cardano Duurzaamheidsdoelen), zij geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen, en dat zij voldoen aan de principes van goed bestuur, een en ander zoals nader toegelicht in de

antwoorden op de vragen in deze bijlage. Tevens worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Het Fonds streeft de volgende ecologische doelstellingen na:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030, en minimaal 75% tegen 2040, in vergelijking met 31 december 2019, en een reductie van emissie-intensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen zijn in lijn met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Voor dit Fonds is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

2.1. Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de voortgang ten aanzien van het bereiken van de Cardano Duurzaamheidsdoelen door het Fonds. Momenteel geschiedt dit in het bijzonder op basis van indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watergebruik:

Klimaatverandering:

- Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-equivalenten/euro);
- Absolute broeikasgasemissies (ton CO_2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, en de verandering daarvan in de tijd;
- Blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie ervan in vergelijking met de benchmark[1]; en
- Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark.[2]

Watergebruik:

- Waterintensiteit (m^3 watergebruik/euro); en
- Absoluut watergebruik (m^3 watergebruik).

1 *Zoals gedefinieerd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie van 17 juli 2020 tot aanvulling van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft minimumnormen voor EU-klimaattransitiebenchmarks en op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.*

2 *Zoals gedefinieerd in het eindrapport van de EU technische expertgroep voor duurzame financiering over klimaatbenchmarks en ESG-informatieverschaffing van benchmarks van september 2019.*

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort de Beheerder op basis van de genoemde indicatoren voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. Hiervoor wordt ook gemonitord of de blootstelling aan sectoren die een aanzienlijke bijdrage leveren aan klimaatverandering en de verhouding tussen groene en bruine inkomsten minimaal in lijn zijn met de eisen voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, worden beoordelings- en selectiecriteria voor ondernemingen en instellingen aangepast om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

Nog niet voor alle doelstellingen zijn al geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt de Beheerder bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat het Fonds niet mag beleggen in ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang op het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te bepalen. Deze worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre elke onderneming en instelling waarin belegd mag worden een bijdrage levert aan elk van de doelstellingen. De Beheerder rapporteert tevens over de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

2.2. Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe dragen de duurzame beleggingen bij tot die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, staan beschreven in het antwoord op vraag 2 'Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?'

Onderdeel van de kwalificatie als Duurzame Belegging is dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het bereiken van minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, doordat zij significante opbrengsten hebben uit duurzame producten of diensten, of door hun productiemethoden. De Beheerder hanteert hiervoor specifieke criteria en drempelwaarden die aan de hand van objectieve data worden vastgesteld, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

2.3. Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

Het Fonds belegt uitsluitend in participaties van drie specifiek geselecteerde beleggingsinstellingen (zie nadere toelichting hieronder in het antwoord op de vraag “Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?”).

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de relevante index die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid én die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Deze beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat uitgebreider is omschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus, en verloopt in twee stappen. Bij de beoordeling wordt gebruik gemaakt van gegevens van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Met betrekking tot de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen onder beheer van Cardano, die beleggen in obligaties, maakt het duurzaamheidsraamwerk specifiek onderscheid onderscheid tussen enerzijds het beoordelen van de uitgevende onderneming of instelling op duurzaamheidsaspecten en anderzijds het beoordelen van de obligaties op duurzaamheidsaspecten. Dit omdat tevens kan worden belegd in zogeheten 'duurzame obligaties', waarbij het duurzaamheidskarakter van de uitgevende onderneming of instelling kan afwijken van dat van de uitgegeven obligaties.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten uitgevende ondernemingen of instellingen
Ten behoeve van het beoordelen van de duurzaamheidsaspecten van uitgevende ondernemingen of instellingen, wordt volgens een 2-stappen-proces beoordeeld in hoeverre deze enerzijds aan de benodigde minimumeisen op het gebied van duurzaamheid voldoen en anderzijds aan welke categorie deze kunnen worden toegewezen. Beede stappen worden onderstaand beschreven.

Stap 1: Past het gedrag van de onderneming of instelling in een duurzame samenleving?
In de eerste stap beoordeelt de Beheerder of de onderneming of instelling internationaal geaccepteerde normen en standaarden overtreedt of dat zij betrokken is bij activiteiten die te schadelijk worden bevonden voor de maatschappij.

Overtreding Internationale standaarden: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan erkende, internationale normen en standaarden. Het gaat om betrokkenheid bij:

- mensenrechtenschendingen, schendingen van arbeidsrechten, kinderarbeid en dwangarbeid;
- ernstige milieuschade;
- controversiële wapens en verkoop van militaire materieel aan militaire regimes;
- schending van sancties opgelegd door de Europese Unie (EU), de Verenigde Naties (VN) en het Verenigd Koninkrijk (VK); en
- fraude, corruptie, witwassen en belastingontwijking.

Deze screening maakt gebruik van gegevens over:

- controverses rondom milieuvervuiling en schending van mensen- en arbeidsrechten;
- openbare sanctielijsten van de EU, de VN en het VK;
- informatie over het percentage van de opbrengsten uit controversiële wapens en wapenhandel; en
- informatie over de aanwezigheid van beleid gericht op bedrijfsethiek, corruptie, witwassen en belastinggedrag.

Specifiek voor overheden maakt deze screening gebruik van gegevens van:

- de World Wide Governance Indicators, de World Development Indicators en de Human Capital Index van de World Bank;
- de Global Peace Index en de Resource Governance Index van Het Natural Resource Governance Institute;
- overheden die onder embargo zijn van de UN Security Council of the Council of the EU; en
- het Freedom in the World rapport van Freedom House.

Tevens maakt deze screening gebruik van de volgende indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zoals opgenomen in de technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR:

- 10) overtredingen van de principes van UN Global Compact en de OESO richtlijnen voor multinationals;

- 11) gebrek aan voortgang- en nalevingsmechanismen om naleving van UN Global Compact principes en OESO richtlijnen voor multinationals te monitoren;
- 14) blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens); en
- 16) betrokkenheid van overheden bij sociale overtredingen.

Daarnaast is het steeds meer de internationale norm om niet meer te beleggen in ondernemingen en instellingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Hiervoor beoordeelt de Beheerder of het percentage van de omzet dat een onderneming of instelling behaalt uit kolengerelateerde activiteiten in lijn is met uitfaseringspad zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Schadelijk: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen wiens activiteiten te schadelijk zijn voor de maatschappij dusdanig dat het niet overeenkomt met Cardano's duurzaamheidsovertuigingen. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij:

- activiteiten die schade kunnen toebrengen aan de volksgezondheid zoals gok- en loterijspelen, pornografie en tabak;
- ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn; en
- de productie van conventionele wapens of de verkoop van handwapens aan burgers.

Deze screening maakt gebruik van gegevens over:

- percentage opbrengsten uit de betrokkenheid bij gok- en loterijspelen, pornografie en tabak;
- het gebruik van dierproeven en de aanwezigheid van beleid om het gebruik van dierproeven te minimaliseren en te laten aansluiten bij internationale afspraken; en
- opbrengsten uit de productie van conventionele wapens en munitie en opbrengsten uit de verkoop van handwapens aan burgers.

Stap 2: Heeft de onderneming of instelling de capaciteit om bij te dragen aan de duurzaamheidstransitie?
In de tweede stap verdeelt de Beheerder alle ondernemingen en instellingen waarin kan worden belegd in een van de vijf categorieën zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt de Beheerder gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de '*indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde indicatoren. Uit deze screening blijkt of een investering in een onderneming of instelling duurzaamheid promoot zonder één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan ten minste één van de geformuleerde Cardano Duurzaamheidsdoelen.[3]

Duurzaamheids-thema	**Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening**	***'Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren'* die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR**
Gebruik van fossiel brandstoffen	Indicatoren die toezien op uitbreidingsplannen voor kolengestookte elektriciteitscentrales, CO_2-voetafdruk, energie-intensiteit en -verbruik, doelstellingen voor broeikasgasreductie, blootstelling aan fossiele brandstofactiviteiten, het in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs, (wetenschappelijke)	1) Broeikasgasemissies, 2) carbon voetafdruk, 3) broeikasgasintensiteit ondernemingen, 4) blootstelling aan bedrijven actief in de fossiele brandstofsector, 5) aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6) intensiteit energieverbruik per sector

3 *Merk op dat deze indicatoren worden gebruikt om te meten of een onderneming of instelling bijdraagt aan een doelstelling, maar niet per se geschikt zijn om te evalueren of een doelstelling op fondsniveau wordt bereikt.*

Duurzaamheids-thema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	*'Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren'* die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR
	doelstellingen en kwaliteit van strategieën voor broeikasgasreductie.	met grote klimaateffecten, 15) broeikasgasintensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoed activa, 18) blootstelling aan energie- inefficiënte vastgoed activa; en 4) ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.
Watergebruik	Indicatoren die toezien op watergebruik en -hergebruik, lozing van afvalwater, watergerelateerde doelstellingen, watergebruik in gebieden met waterschaarste en kwaliteit van het waterbeleid.	8) Emissies in water
Landgebruik	Indicatoren die toezien op bijdragen aan biodiversiteitsverlies, landdegradatie of ontbossing, op activiteiten in gebieden met een hoog biodiversiteitsrisico of in beschermde gebieden, op niet-duurzame oceaan- en zeepraktijken, en op de kwaliteit van biodiversiteits- landgebruik- en maritiembeleid dat zowel gericht is op eigen activiteiten als activiteiten in de waardeketen	7) Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden
Beheer van chemicalieën en afval	Indicatoren die toezien op emissies van gevaarlijke chemicaliën en verontreinigende stoffen, plannen om zorgwekkende chemicaliën geleidelijk af te schaffen, doelstellingen voor vermindering en recycling van (gevaarlijk) afval, gebruik van alternatieve verpakkingsoplossingen, chemische veiligheid en kwaliteit van beleid voor het beheer van chemicaliën en afvalbeheer	9) Gevaarlijk en radioactief afval
Beheer van sociaal kapitaal	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop, toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen	
Beheer van menselijk kapitaal	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming als in de toeleveringsketen.	
Gedrag en integriteit van de organisatie	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILO-conventies, beloning, belastingen en ondernemingsethiek (klacht, rechtsmiddelen, corruptie, klokkenluiden, mensenrechtenbeleid).	12) Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13) genderdiversiteit raad van bestuur; en 8) ratio buitensporige beloning CEO.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten overheden of aan overheden gerelateerde instellingen of ondernemingen
Specifiek met betrekking tot obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen, geldt in aanvulling op stap 1 en stap 2 dat de Beheerder beoordeelt of de uitgevende overheid, (semi)overheidsinstelling en/of overheidsgerelateerde onderneming voldoet aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren. Op basis van deze beoordeling beoogt de Beheerder enkel te beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- **Governance**: zij voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstituties;
- **Sociaal**: zij stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- **Milieu**: zij integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in hun beleid.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten obligaties
Met betrekking tot beleggingen in obligaties vindt tevens een beoordeling plaats op de duurzaamheidsaspecten van de uitgegeven obligatie, waarbij specifiek wordt beoordeeld of:

- de uitgevende onderneming of instelling is geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact';
- de obligatie zelf voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA; en
- de obligatie door de Beheerder wordt geclassificeerd als 'duurzaam', 'groen', of 'sociaal' volgens de door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek.

Ingeval niet aan alle drie de voorwaarden wordt voldaan volgt de classificatie van de obligatie in principe de classificatie van de uitgevende onderneming of instelling. Ingeval wel aan deze drie voorwaarden wordt voldaan, dan wordt die obligatie in beginsel geclassificeerd als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam'. De door de Beheerder gehanteerde beoordelingsmethodiek ziet in dit kader op de volgende aspecten ten aanzien van duurzaamheid: (1) het uitgesproken ambitieniveau, (2) de materialiteit van de te genereren impact, en (3) potentiële neveneffecten die kunnen optreden. Meer gedetailleerde informatie over deze beoordelingsmethodiek is beschikbaar in het duurzaam beleggingsbeleid op de Webpagina van de Beheerder.

In uitzonderlijke gevallen kan een 'duurzame', 'groene' of 'sociale' obligatie uitgegeven door een onderneming of instelling die als 'risicovol' is geclassificeerd, eveneens als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam' worden geclassificeerd. Dit kan enkel ingeval de opbrengsten van de obligatie-uitgifte worden aangewend om positieve impact te genereren, waarbij de uitgevende onderneming of instelling tevens praktijken op het gebied van goed bestuur dient te volgen. Dergelijke uitzonderingen worden altijd door een daartoe ingerichte commissie van de Beheerder beoordeeld en goedgekeurd.

Een 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie (een 'sustainablity linked bond' oftewel SLB) wordt in beginsel op dezelfde wijze geclassificeerd als de onderneming of instelling die haar uitgeeft. In het geval dat de SLB daarbij een significant positieve bijdrage levert aan één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen krijgt de SLB de classificatie 'positieve impact' dan wel 'duurzaam'.

Ondernemingen en instellingen doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen
Op basis van bovenstaande gegevens toetst de Beheerder of ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen (*do no significant harm*). Specifiek wordt gecontroleerd of ondernemingen en instellingen:

- niet betrokken zijn bij ernstige controverses;
- niet zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011;

- in sectoren met hoge klimaatrisico's een geloofwaardig doel of een geloofwaardige strategie voor de vermindering van broeikasgasemissies hebben;
- in sectoren of locaties met hoge risico's voor land, water, afval of chemische vervuiling, beleid en de mechanismen hebben om deze risico's te beheersen;
- geen afbreuk doen aan één van de 17 door de Verenigde Naties afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals (SDG's)); en
- de materiële sociale en beheersingsrisico's dusdanig beheersen dat zij geen afbreuk doen aan de sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, vindt beoordeling van ondernemingen en instellingen en instellingen plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar onderdeel van.

2.3.2. 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?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

☑ **Ja**, zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin de Beheerder belegt, moeten voldoen aan bepaalde minimum criteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal de Beheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.3 '*Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen?* is aangegeven, bevat de beoordeling op de minimum criteria ook alle indicatoren zoals genoemd in de '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van de Beheerder gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming of instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De '*Verklaring belangrijkste ongunstige effecten*' van Cardano Asset Management N.V. is te vinden op de website www.cardano.nl.

☐ Nee

4. Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Het beleggingsbeleid van het Fonds is, rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde duurzaamheidscriteria, gericht op het behalen van een rendement, dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark. Deze benchmark is als volgt samengesteld:

Beleggingscategorie	Benchmark	Weging
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	MSCI World Index Net EUR (Index)	80,4%
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	MSCI Emerging Markets Index Net EUR (Index)	12,0%
Obligaties Opkomende Landen (Harde Valuta)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Euro hedged)	7,6%

Allianz Return Fund spreidt haar beleggingen over verschillende beleggingscategorieën. Het Fonds belegt hiertoe zijn middelen in meerdere geselecteerde beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds. De categorieën waarin wordt belegd betreffen beursgenoteerde aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen, alsmede obligaties die zijn uitgegeven door debiteuren uit opkomende landen. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds tijdelijk gebruikgemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

In de onderstaande tabel worden de Onderliggende Beleggingsinstellingen getoond.

Beleggingscategorie	Onderliggende Beleggingsinstelling
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (participatieklasse Z1 Inc EUR)
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (participatieklasse Z1 Acc EUR)
Obligaties Opkomende Landen (Harde Valuta)	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

Cardano heeft een transparant proces ontwikkeld om ondernemingen en instellingen in te delen in categorieën volgens het duurzaamheidsraamwerk dat uitgebreider wordt beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen van het Prospectus.

Het belegbare universum van het Fonds bevat hoofdzakelijk ondernemingen en instellingen die zijn ingedeeld in de categorieën ‘positieve impact’, 'duurzaam' of ‘adaptief’. Voor het gedeelte dat in obligaties wordt belegd kan ook worden belegd in ondernemingen en instellingen die zijn ingedeeld in de categorie ‘risicovol’. Wanneer een debiteur wordt geclassificeerd in de categorie ‘risicovol’ dienen de opbrengsten van de obligatie-uitgifte aantoonbare positieve impact te realiseren ten aanzien van de activiteiten van de debiteur welke als risicovol worden beschouwd, waarbij de betreffende debiteur eveneens de praktijken op het gebied van goed bestuur dient te volgen. Alle obligaties voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en zijn door Cardano geclassificeerd als ‘duurzame’, ‘groene’, ‘sociale’ of ‘aan duurzaamheid gelinkte’ obligatie.

4.1. Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische en sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Zoals hierboven uitgelegd, beoordeelt de Beheerder aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid welke ondernemingen en instellingen in aanmerking komen voor belegging door het Fonds. Dit houdt in dat alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden[4] om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur volgen. Het houdt ook in dat alle investeringen in ondernemingen en instellingen die kwalificeren als Duurzame Belegging bijdragen aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen zonder dat zij de duurzaamheidsdoelstellingen significant schaden.

4.2. Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

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

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

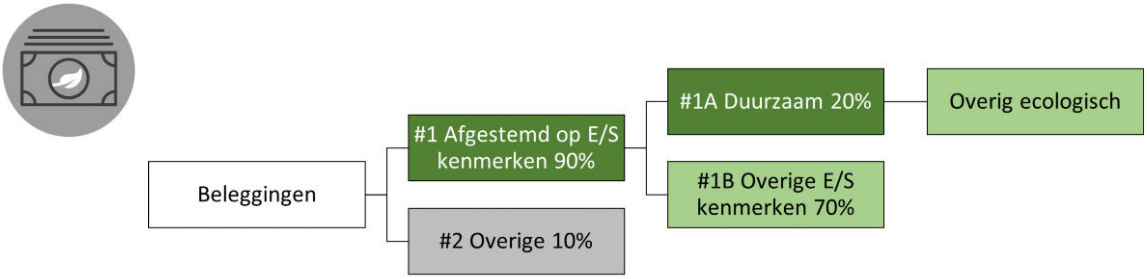
Een evaluatie van goede bestuurspraktijken is een integraal onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Zoals hierboven uitgelegd, is de eerste stap van het duurzaamheidsraamwerk om te beoordelen welke ondernemingen en instellingen voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur te volgen. De principes volgen onder meer de principes zoals vastgelegd in UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

Bij deze beoordeling wordt gebruikt gemaakt van gegevens en indicatoren met betrekking tot goed burgerschap, mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ondernemingsbestuur, ondernemingsethiek, concurrentiebeperkende praktijken, corruptie en instabiliteit, en fiscale transparantie, en indicatoren die zien op betrokkenheid van ondernemingen bij activiteiten die schade toebrengen aan volksgezondheid (bijvoorbeeld gok- en loterijspelen, pornografie en tabak) of dierenwelzijn. De gegevens en indicatoren staan uitgebreid omschreven bij vraag 2.3 '*Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?*'.

De Beheerder beoordeelt voor elke onderneming en instelling hoe men met deze onderwerpen omgaat en interpreteert daarvoor externe informatie van dataproviders en zelf ingewonnen informatie. De meeste indicatoren die voor deze beoordeling worden gebruikt, zijn kwalitatieve indicatoren. De Beheerder heeft drempels vastgesteld die bepalen hoe de ondernemingen en instellingen worden ingedeeld. Ondernemingen en instellingen die hieraan niet voldoen worden automatisch uitgesloten van belegging voor het Fonds.

4 *Zoals geformuleerd in het UN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, evenals een breed scala aan aanvullende mensenrechten-, arbeidsrechten- en milieugerelateerde verdragen.*

5. Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?



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

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

Het Fonds belegt in een mix van drie specifiek geselecteerde beleggingsinstellingen waarvan de onderliggende beleggingen die in principe volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. De activa-allocatie van het Fonds wordt getoond in de volgende tabel.

Beleggingscategorie	Doelgewicht	Minimum	Maximum
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	80,4%	70,4%	90,4%
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	12,0%	7,0%	17,0%
Obligaties Opkomende Landen (Harde Valuta)	7,6%	2,6%	12,6%
Liquide beleggingen (directe beleggingen)	0,0%	-2,0%	5,0%

De geplande activa-allocatie houdt in dat 90% van de beleggingen van het Fonds zal zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit Fonds promoot. Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 20% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Naar schatting zal 10% van de beleggingen van het Fonds onder de categorie "Overige" vallen. Dit zijn afgeleide instrumenten en ETF's waar het Fonds in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt beheer gebruik van kan maken. Ook vallen hieronder liquiditeiten die door het Fonds kunnen worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen.

5.1. Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Derivaten worden niet gebruikt om de door het Fonds gepromote ecologische- of sociale kenmerken te verwezenlijken.

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

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**

[#] 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. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

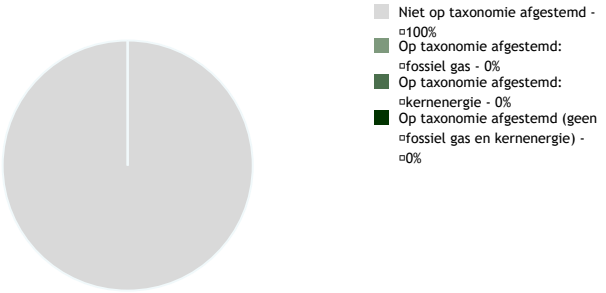
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

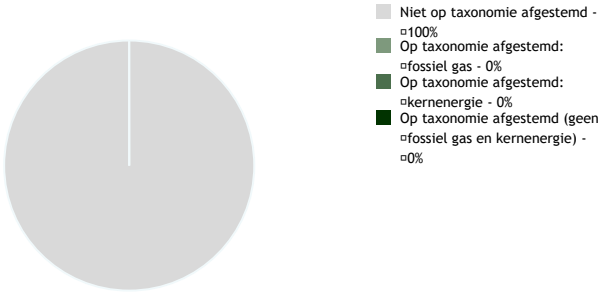
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in 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 de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief staatsobligaties***



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief staatsobligaties***



Dit diagram vertegenwoordigt 80-100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

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. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als faciliterende- of transitieactiviteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog onvolledig en veelal geschat omdat ondernemingen en instellingen pas vanaf 2024 hier over moeten rapporteren.

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

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 broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Aangezien het Fonds in principe belegt in ondernemingen en instellingen die zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' en 'positieve impact' van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, en zich richt op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, streeft het Fonds naar een hoog aandeel van transitie- en faciliterende activiteiten. De beoordelingsprocedure beoordeelt voornamelijk het vermogen van ondernemingen en instellingen om zich aan te passen aan de lopende duurzaamheidstransities. Om die reden zoekt het Fonds specifiek naar ondernemingen en instellingen die investeren in transitie- of faciliterende activiteiten. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening zal het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten ten minste jaarlijks worden bekendgemaakt.

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

Dit betreft 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.

Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 20% aan Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling aan te houden. De Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling houden geen rekening met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie. Evenwel kunnen er Duurzame Beleggingen worden gedaan die op de EU-taxonomie zijn afgestemd. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel of niet op de EU-taxonomie is afgestemd wordt gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

8. Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevat afgeleide instrumenten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt beheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Is een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

10.1. Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Niet van toepassing.

10.2. Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

Niet van toepassing.

10.3. Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Niet van toepassing.

10.4. Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

Niet van toepassing.

11. 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/