cardano

# Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen en van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren

Artikel 4 van Verordening (EU) 2019/2088 (SFDR)



30 Juni 2026

**Cardano Asset Management N.V.**

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
724500WRBHAIP5DV7I77

# Inhoud


| | | |
|---|---|---|
| 1. | Samenvatting | 03 |
| 2. | Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren | 04 |
| 3. | Beschrijving van het beleid voor de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren | 11 |
| 4. | Engagementbeleid | 16 |
| 5. | Verwijzingen naar internationale normen | 17 |
| 6. | Historische vergelijking | 18 |
| 7. | Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren | 19 |



# 1. Samenvatting

Cardano Asset Management N.V. (LEI: 724500WRBHAIP5DV7I77) (“**Cardano**”) neemt de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Deze verklaring is de geconsolideerde verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van Cardano.

Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid is gericht op de transitie naar een duurzame samenleving (het “Duurzaam Beleggingsbeleid”). Op basis van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk worden beleggingen geselecteerd, gemonitord, en risico’s, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.

In deze verklaring wordt gerapporteerd wat de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zijn van de beleggingen van de door Cardano beheerde fondsen en vermogensbeheeractiviteiten. Deze effecten worden door de Sustainable Finance Disclosure Regulation (“SFDR”) onderverdeeld in indicatoren die inzicht geven in ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren, zijnde ecologische-, sociale en werkgelegenheidszaken, respect voor mensenrechten, anti-corruptie en anti-omkoping.

De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren worden door Cardano gemeten aan de hand van een veelheid aan indicatoren, waaronder de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (‘principal adverse impacts’, “**PAI**”) zoals opgenomen in de SFDR en hierna uitgewerkt in Hoofdstuk 2. Nog niet van iedere indicator is voldoende informatie beschikbaar. Ook worden de effecten vergeleken met de voorgaande referentieperiodes om de ontwikkeling ervan te kunnen zien en geeft Cardano aan welke maatregelen zij heeft getroffen, of welke zij voornemens is om te treffen, om de effecten te voorkomen of te verminderen.

Cardano kan beleggingsadvies verstrekken aan haar klanten in het kader van de implementatie van het ESG beleggingsbeleid van deze klanten. In de screening van beleggingen voor eventuele uitsluiting van beleggingen in lijn met dat ESG beleid worden ook de PAI in aanmerking genomen.

# 2. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren



In dit hoofdstuk staan de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen van Cardano op duurzaamheidsfactoren beschreven volgens de PAI indicatoren in bijlage I behorende bij de Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288 van 6 april 2022 (“SFDR RTS”). Voor elk van deze PAI indicatoren is toegelicht welke maatregelen Cardano heeft ondernomen of zal ondernemen om de vastgestelde belangrijkste ongunstige effecten te voorkomen of te verminderen.

De resultaten van de effecten van beleggingen op de PAI indicatoren worden jaarlijks gepubliceerd. De informatie heeft betrekking op de periode van 1 januari tot en met 31 december van het voorgaande jaar en bevat tevens een vergelijking met de voorgaande verslagperiodes. Het cijfer bij iedere PAI indicator in onderstaande tabel geeft het effect weer, als gemiddelde van de effecten op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van iedere referentieperiode.

Broeikasgasemissies

| PAI indicator | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Effecten 2023 | Effecten 2022 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Indicatoren voor ondernemingen waarin is belegd** | | | | | | | |
| **Klimaat- en andere milieu-indicatoren** | | | | | | | |
| **1. Broeikasgas-emissies** | 1.1 Scope 1 BKG emissies | 782.457 | 804.381 | 902.920 | 561.105 | In 2025 zijn de scope 1-broeikasgas ("BKG") emissies gedaald, ondanks een toename van het beheerd vermogen. De scope 2- en scope 3-BKG emissies zijn daarentegen gestegen, gedreven door instroom in de metalen- en mijnbouwsector en hogere emissies in de olie-, gas- en verbruikbare brandstoffensector en de bankensector. Data zijn beschikbaar voor 98% van de investeringen. | |
| | 1.2 Scope 2 BKG emissies | 298.115 | 289.609 | 278.915 | 183.569 | | |
| | 1.3 Scope 3 BKG emissies | 9.648.330 | 8.552.327 | 9.770.892 | 4.378.771 | | |
| | 1.4 Totale BKG emissies scope 1 & 2 | 1.080.572 | 1.097.598 | 1.181.835 | 744.674 | | |
| | 1.5 Totale BKG emissies scope 1, 2 & 3 | 10.728.902 | 9.649.925 | 10.952.726 | 5.123.444 | | |
| **2. Koolstof-voetafdruk (ton CO2e/m€)** | 2.1 Koolstofvoetafdruk – Totale emissies scope 1 & 2 | 27 | 31 | 46 | 50 | De koolstofvoetafdruk meet de BKG emissies, geschaald naar bedrijfsomvang. De koolstofvoetafdrukken voor scope 1, 2 en 3 zijn alle afgenomen. Data zijn beschikbaar voor 98% van de investeringen. | |
| | 2.2 Koolstofvoetafdruk – Totale emissies scope 1, 2 & 3 | 260 | 267 | 412 | 327 | | |
| **3. BKG intensiteit ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)** | 3.1 BKG intensiteit van bedrijven waarin is belegd - scope 1 & 2 | 90 | 86 | 88 | 116 | Deze maatstaf meet de BKG emissies ten opzichte van de bedrijfsomzet. Er is sprake van een lichte stijging in de BKG intensiteit voor scope 1- en 2-emissies, evenals voor scope 3-emissies, voornamelijk als gevolg van ontwikkelingen in respectievelijk de sectoren elektriciteitsvoorziening en kapitaalgoederen. Data zijn beschikbaar voor 93% van de investeringen. | |
| | 3.2 BKG intensiteit van bedrijven waarin is belegd - scope 1, 2 & 3 | 683 | 666 | 885 | 833 | | |
| **4. Blootstelling aan onderne-mingen actief in de sector fossiele brand-stoffen (%)** | Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen | 5% | 5% | 5% | 5% | De blootstelling aan fossiele brandstoffen is in 2025 grotendeels gelijk gebleven. Het effect is bepaald aan de hand van een gegevensbeschikbaarheid van 95% in 2025. | |

Voor de activa die rechtstreeks worden beheerd in overeenstemming met het interne duurzaamheidsraamwerk, heeft Cardano zich tot doel gesteld om uiterlijk in 2050 netto nul BKG emissies te bereiken, met als tussentijdse doelstellingen een BKG reductie van 50% in 2030 en 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019. In 2023 is dit doel goedgekeurd door SBTi.

De klimaatstrategie beschrijft welke stappen worden genomen om deze doelstellingen te bereiken. De strategie is in lijn met het IPCC-traject van 1,50C met beperkte overschrijding.

Cardano's klimaatstrategie is gebaseerd op de volgende maatregelen:

i. verminder de uitstoot van BKG van de ondernemingen en instellingen waarin wordt geïnvesteerd door middel van actief rentmeesterschap;
ii. investeer in oplossingen die de uitstoot van BKG verminderen, koolstofarme energievoorziening vergroten of die de uitstoot van BKG verminderen, vermijden of afvangen en opslaan, bij voorkeur via op de natuur gebaseerde oplossingen; en
iii. desinvesteren van emittenten die zich niet aanpassen aan de transitie die nodig is voor een netto-nul economie.

**ACTIEF RENTMEESTERSCHAP**

Door middel van engagement en stemmen moedigt Cardano ondernemingen en instellingen aan om tijdgebonden klimaatdoelen te stellen en klimaatstrategieën te formuleren. De klimaatstrategie geeft de belangrijkste sectoren aan en hoe voortgang wordt gemonitord. Via de Nederlandse Klimaatcoalitie voor Engagement spoort Cardano ondernemingen aan om hun activiteiten in lijn te brengen met het Klimaatakkoord van Parijs. Daarnaast leidt Cardano een engagement als onderdeel van het Climate Action 100+-programma en is betrokken bij verschillende investeerdersinitiatieven gericht op de klimaattransitie, zoals het ShareAction-programma met de chemiesector.

Cardano verwacht van de ondernemingen en instellingen waarin zij belegt dat ze verantwoordelijkheid nemen voor de impact die zij hebben op klimaatverandering. Als ze niet kunnen aantonen dat ze transitiestrategieën implementeren die in overeenstemming zijn met het Akkoord van Parijs, kan het bestuur ter verantwoording worden geroepen door tegen relevante bestuursverkiezingen te stemmen.

| PAI indicator | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Effecten 2023 | Effecten 2022 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Klimaat- en andere milieu-indicatoren | | | |
| **5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)** | 5.1 Aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van het totale energieverbruik | 56% | 59% | 59% | 64% | In 2025 is het aandeel verbruik van niet-hernieuwbare energie (5.1) licht gedaald, wat de voortdurende vooruitgang in de energietransitie weerspiegelt. Tegelijkertijd bleef het aandeel opwekking van niet-hernieuwbare energie (5.2) stabiel. Deze trends zijn bepaald aan de hand van gerapporteerde data, die 70% van het verbruik en 42% van de opwekking dekken. | **INVESTEREN IN OPLOSSINGEN**<br>In de actieve fondsen is Cardano continu op zoek naar ondernemingen en instellingen die oplossingen bieden die klimaatverandering voorkomen. Dat kunnen technologische oplossingen zijn die de uitstoot van BKG van bestaande processen verminderen of terugdraaien, of de ontwikkeling van nieuwe, klimaatvriendelijke of klimaatpositieve producten. Hiervoor controleert Cardano of het aandeel groene t.o.v. bruine investeringen en het aandeel investeringen in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten toeneemt.<br><br>**DESINVESTERINGEN**<br>Cardano screent zorgvuldig of en hoe ondernemingen en instellingen zich voorbereiden op de overgang naar een koolstofarme economie. Het Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft welke meest klimaatbelastende activiteiten niet geaccepteerd worden, zoals steenkoolwinning, kolengestookte energiecentrales, of exploratie van schalieolie en -gas, teerzand en diepzee- en arctische oliewinning. Bovendien beoordeelt Cardano of ondernemingen en instellingen het vermogen hebben om risico's gerelateerd aan hun klimaatintensieve activiteiten te beheersen. Achterblijvers die onvoldoende capaciteit tonen om de transitie tijdig te maken, worden uitgesloten van investeringen. |
| | 5.2 Aandeel opwekking van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin is belegd, uit niet-hernieuwbare energiebronnen, ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen, uitgedrukt als percentage van de totale opwekking van energie | 21%+ | 21%+ | 19% | 19% | | |
| **6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)** | 6.1 Energieverbruiksintensiteit: Landbouw, bosbouw & visserij | 2,5+ | 2,3+ | 1,8 | 5,8 | Deze indicator meet het energiegebruik in gigawattuur (GWh) per miljoen Euro opbrengst voor de verschillende high impact sectoren. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data. De datadekking blijft te beperkt om een vergelijking tussen de referentieperiodes mogelijk te maken. | |
| | 6.2 Energieverbruiksintensiteit: Bouw | 0,1+ | 0,1+ | 0,1 | 0,1 | | |
| | 6.3 Energieverbruiksintensiteit: Electriciteit, Gas, Stoom & Air Conditioning | 3,2+ | 3,1+ | 3,6 | 16,1 | | |
| | 6.4 Energieverbruiksintensiteit: Industrie | 0,2+ | 0,3+ | 0,4 | 0,9 | | |
| | 6.5 Energieverbruiksintensiteit: Mijnbouw | 0,8+ | 0,9+ | 1,1 | 26,4 | | |
| | 6.6 Energieverbruiksintensiteit: Vastgoedactiviteiten | 0,5+ | 0,5+ | 0,6 | 0,8 | | |
| | 6.7 Energieverbruiksintensiteit: Transportation & Opslag | 1,1+ | 1,1+ | 1,2 | 1,8 | | |
| | 6.8 Energieverbruiksintensiteit: Water, afvalwaterzuivering, afvalbeheer en management & sanering | 0,6+ | 0,6+ | 0,7 | 0,7 | | |
| | 6.9 Energieverbruiksintensiteit: groot- en detailhandel & reparatie van voertuigen | 0,1+ | 0,1+ | 0,1 | 0,9 | | |

| | PAI indicator | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Effecten 2023 | Effecten 2022 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Klimaat- en andere milieu-indicatoren | | | | |
| Biodiversiteit | **7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden (%)** | Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben | 3% | 4% | 5% | 7% | Het aandeel investeringen met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden is licht gedaald in 2025. Het effect is bepaald aan de hand van gegevensbeschikbaarheid (95% in 2025). | Cardano ondersteunt het streven naar netto nul ontbossing in 2030 en moedigt ondernemingen aan om bij te dragen aan het keren van het verlies aan biodiversiteit. De biodiversiteitsstrategie van Cardano richt zich op het identificeren van waar ondernemingen mogelijk bijdragen aan biodiversiteitsverlies, bijvoorbeeld door ontbossing, landgebruik of watergebruik in hun activiteiten of toeleveringsketens. Via stewardship-activiteiten stimuleert Cardano ondernemingen om hun directe en indirecte impact op biodiversiteit te verminderen en pleit het voor strengere regelgeving, met speciale aandacht voor ontbossing, plasticvervuiling en het gebruik van gevaarlijke chemicaliën. Ondernemingen en instellingen die ernstige schade veroorzaken en geen duidelijke reductiedoelstellingen of strategieën hebben, kunnen worden uitgesloten. |
| Water | **8. Emissies in water (tonnen emissies/m€)** | Door de ondernemingen waarin is belegd veroorzaakte emissies in water (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde | 0,0+ | 0,0+ | 0,0 | 0,3 | Hoewel ondernemingen waarin wordt geïnvesteerd in toenemende mate rapporteren over hun wateremissies, blijft de datadekking te beperkt om een vergelijking tussen de referentieperiodes mogelijk te maken. | Cardano heeft een strategie geformuleerd om uiterlijk in 2030 waterneutraal te zijn. Hiervoor onderzoekt Cardano welke ondernemingen en instellingen actief zijn in gebieden met waterschaarste, bijdragen aan watervervuiling of de impact van hun activiteiten proberen te verminderen. Om dit doel te helpen bereiken, wordt een selecte groep ondernemingen en instellingen in de belangrijkste sectoren door actief rentmeesterschap aangespoord om doelen te stellen en strategieën voor waterbeheer te formuleren. Daarnaast kunnen ondernemingen en instellingen die ernstige schade veroorzaken zonder duidelijke mitigerende maatregelen, worden uitgesloten. In 2026 zal Cardano haar inspanningen voortzetten om ondernemingen en instellingen te identificeren die een grote bijdrage leveren aan waterschaarste en waterverontreiniging en om de voortgang op de Cardano waterdoelen te kunnen meten. |
| Afval | **9. Aandeel gevaarlijk afval en radioactief afval (tonnen gevaarlijk afval/m€)** | Door de ondernemingen waarin is belegd, geproduceerd gevaarlijk afval en radioactief afval (in ton) per miljoen EUR aan beleggingen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde | 4,5 | 3,2 | 2,2 | 28,2 | Deze indicator geeft aan of ondernemingen een belangrijk ongunstig effect hebben via lozing van gevaarlijk of radioactief afval. In 2025 werd iets meer gevaarlijk afval geproduceerd t.o.v. 2024, als gevolg van investeringsinstromen en -uitstromen in de metaalmijnbouwsector. Het effect is bepaald aan de hand van gegevensbeschikbaarheid (94% in 2025). | Voor de activa die rechtstreeks worden beheerd in overeenstemming met het interne duurzaamheidsraamwerk, streeft Cardano ernaar om uiterlijk in 2050 een situatie te bereiken waarbij geen afval meer wordt geproduceerd. In 2026 zullen engagements worden voortgezet over het gebruik en de uitfasering van gevaarlijke chemicaliën, evenals op het gebruik en de uitfasering van pesticiden. Daarnaast worden ondernemingen en instellingen gescreend op hun afvalbeleid. Achterblijvers die ernstige risico's veroorzaken voor de portefeuilles, kunnen van belegging worden uitgesloten. |

Sociale en werknemersaangelegenheden

| PAI indicator | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Effecten 2023 | Effecten 2022 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping** | | | | | | | |
| **10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)** | Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen | 0 | 0 | 0 | 0 | In 2025 is volgens de beschikbare data geen van de geïnvesteerde ondernemingen betrokken geweest bij schending van de betreffende internationale afspraken. Het effect is bepaald aan de hand van gegevensbeschikbaarheid (95% in 2025). | Zoals beschreven in het Duurzaam Beleggingsbeleid, handelt Cardano in lijn met de United Nations Global Compact principes (UNGC), de UN Guiding Principles on Business & Human Rights, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de normen van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO). Cardano onderzoekt of de ondernemingen en instellingen waarin kan worden geïnvesteerd handelen in overeenstemming met deze internationale afspraken om te voorkomen dat Cardano wordt blootgesteld aan controverses met betrekking tot mensenrechten, arbeidsrechten en ernstige controverses. |
| **11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen (%)** | Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtsnoeren kunnen worden aangepakt | 52% | 49% | 47% | 62% | De data laten een lichte toename zien van het aantal ondernemingen zonder beleid om de naleving van UN Global Compact principes en de OECD-richtlijnen voor multinationale ondernemingen te monitoren, hoewel er nog steeds sprake is van een verbetering ten opzichte van 2022. Iets minder dan de helft daarvan beschikt nog steeds over adequaat beleid. Het effect is bepaald op basis van de gegevensbeschikbaarheid (95% in 2025). | |
| **12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)** | Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd | 15%+ | 19%+ | 20% | 20% | Hoewel ondernemingen steeds vaker over deze maatstaf rapporteren, is de gegevensdekking te laag om de referentieperiodes met elkaar te vergelijken. | In de visie van Cardano betekent 'goed bestuur' dat ondernemingen en instellingen waarin kan worden geïnvesteerd, letten op het welzijn van werknemers, sociale rechtvaardigheid en gendergelijkheid. Zoals vermeld in het stembeleid, kan Cardano tegen de herbenoeming van relevante bestuursleden stemmen wanneer onvoldoende rekening wordt gehouden met deze factoren. Daarnaast blijft Cardano deelnemen aan engagementprogramma's die zich richten op gender- en beloningsgelijkheid. |
| **13. Gender diversiteit raad van bestuur (% vrouw)** | Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur | 35% | 35% | 34% | 32% | Het effect is bepaald aan de hand van gegevensbeschikbaarheid (91% in 2025). | |

| PAI indicator | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Effecten 2023 | Effecten 2022 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbied van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping** | | | | | | | |
| **14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)** | Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens | 0 | 0 | 0 | 0 | Volgens de beschikbare data is geen van de geïnvesteerde ondernemingen betrokken bij controversiële wapens. Het effect is bepaald aan de hand van gegevensbeschikbaarheid (95% in 2025). | Zoals beschreven in het Duurzaam Beleggingsbeleid, belegt Cardano niet in ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens of gerelateerde diensten of gespecialiseerde onderdelen. Ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij dergelijke activiteiten worden uitgesloten. |
| **Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen** | | | | | | | |
| Milieu **15. BKG intensiteit (ton CO2e/m€)** | BKG-intensiteit landen waarin is belegd | 215 | 211 | 205 | 192 | De BKG intensiteit van geïnvesteerde landen is licht gestegen in 2025. Het effect is bepaald aan de hand van geschatte data voor de BKG emissies van de overheden en supranationale instellingen waar in is belegd. | Als onderdeel van due diligence van overheden en supranationale instellingen, onderzoekt Cardano zorgvuldig hoe deze entiteiten omgaan met de ecologische en sociale uitdagingen waarmee ze worden geconfronteerd. Overheden die zich niet houden aan internationale mensenrechtenverdragen of beginselen van goed bestuur of die hun natuurlijke hulpbronnen onvoldoende beheren, kunnen worden uitgesloten van belegging. Via gerichte consultaties met overheidsinstanties en multilaterale organisaties wordt getracht de ontwikkeling en implementatie van regelgeving met betrekking tot deze onderwerpen positief te beïnvloeden. |
| Sociaal **16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten** | Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal en relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht | 0,1%<br>1 | 0,1%<br>2 | 0,3%<br>2 | 0,0%<br>0 | Volgens de dataleverancier heeft één land waarin wordt belegd sociale schendingen gerapporteerd, namelijk Oekraïne. Dit land voldoet echter aan de criteria van het Duurzaam Beleggingsbeleid en blijft derhalve belegbaar in de Cardano proposities. | |
| **Indicatoren voor beleggingen in vastgoedactiva** | | | | | | | |
| Fossiele brandstoffen **17. Blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva** | Aandeel beleggingen in vastgoedactiva die een rol spelen bij het winnen, opslaan, vervoeren of produceren van fossiele brandstoffen | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | Niet van toepassing gegeven het belegbaar universum. |
| Energie efficiëntie **18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva** | Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vastgoedactiva | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | N.v.t. | Niet van toepassing gegeven het belegbaar universum. |

| | PAI indicator | Parameter | Effecten 2025 | Effecten 2024 | Effecten 2023 | Effecten 2022 | Toelichting | Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren | | | | | | | |
| Emissies | Tabel 2 – Indicator 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstof-emissiereductie | Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen | 25% | 28% | 29% | 43% | Het aandeel van de ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie is in 2025 gedaald. Het effect is bepaald aan de hand van gegevensbeschikbaarheid (95% in 2025). | Zie de informatie bij PAI indicatoren 1 t/m 6 hierboven. |
| Sociale thema's en arbeidsomstandigheden | Tabel 3 - Indicator 8. Ratio buiten-sporige beloning CEO | Gemiddelde verhouding tussen de totale jaarlijkse beloning voor de best betaalde persoon en de mediane totale jaarlijkse beloning voor alle werknemers (de best betaalde persoon niet meegerekend) bij ondernemingen waarin is belegd | 682,6 | 667,3 | 664,6 | 288,8 | De gerapporteerde ratio is gestegen ten opzichte van vorig jaar als gevolg van een groter verschil in de sector gediversifieerde consumen-tendiensten. Het effect is bepaald aan de hand van gegevensbeschikbaarheid (62% in 2025). | Zie de informatie bij PAI indicatoren 12 en 13 hierboven. |

**Notes:**

1. PAI indicatoren 1 t/m 3 en 15 zijn gebaseerd op door MSCI gerapporteerde gegevens over CO2-emissies van scope 1, 2 en 3, ondernemingswaarde en verkoopopbrengsten. De overige PAI indicatoren zijn gebaseerd op data van Sustainalytics. Meer over de gebruikte databronnen staat in Hoofdstuk 3.
2. De PAI indicatoren die gaan over een aandeel van de portefeuille, een intensiteit of een voetafdruk houden slechts rekening met de ondernemingen en instellingen waar gegevens voor beschikbaar zijn. Bijvoorbeeld, de koolstofvoetafdruk (indicatoren 2.1 en 2.2) wordt berekend door voor alle ondernemingen en instellingen de BKG emissies per eenheid bedrijfswaarde vermenigvuldigd met de beleggingen in de ondernemingen of instellingen op te tellen, en deze te delen door de waarde van de beleggingen in de ondernemingen en instellingen waarvoor emissiedata beschikbaar is. Als dit zou worden gedeeld door het totaal beheerde vermogen, dus inclusief de ondernemingen en instellingen waar geen emissiedata voor beschikbaar is, zou een onderschatting worden gegeven van de werkelijke koolstofvoetafdruk.
3. Voor de effecten gemarkeerd met een + was voor minder dan de helft van de ondernemingen en instellingen data beschikbaar. Voor de meeste van deze PAI indicatoren was het niet mogelijk om schattingen te geven. De dekking is toegenomen doordat inmiddels meer ondernemingen rapporteren volgens de Richtlijn (EU) 2022/2464 met betrekking tot duurzaamheidsrapportering door ondernemingen (CSRD).
4. FX contracten (futures, forwards), rentederivaten, en cash zijn buiten de berekeningen gehouden. Dergelijke instrumenten worden gebruikt voor het verminderen van risico's en/of een doeltreffend portefeuillebeheer en niet voor de implementatie van het Duurzaam Beleggingsbeleid. Aan deze instrumenten kunnen geen negatieve effecten worden toegerekend.

# 3. Beschrijving van het beleid voor de vaststelling en prioritering van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaam-heidsfactoren



Het Duurzaam Beleggingsbeleid uit mei 2019 is in maart 2026 voor het laatst aangepast en vastgesteld door de directie van Cardano. Het Duurzaam Beleggingsbeleid heeft een tweeledig doel: financieel rendement behalen voor haar klanten in lijn met de genomen risico's, en tegelijkertijd een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving. Met haar beleid stimuleert Cardano ondernemingen en instellingen om te groeien, terwijl ze opereren binnen de planetaire grenzen en met respect voor de sociale fundamenten van de samenleving.

Het Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische kijk op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. Op basis van deze visie heeft Cardano voor de door haar beheerde beleggingsfondsen een aantal langetermijnduurzaamheids-doelen gesteld, onder meer op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Cardano heeft een transparant raamwerk ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria ondernemingen en instellingen, al dan niet, te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities (het "**Duurzaamheidsraamwerk**"). In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van een fonds bepaalt de toepassing van dit raamwerk in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan geformuleerde duurzaamheidsdoelen.

Als onderdeel van het Duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en instelling aan de ene kant de mate waarin zij (mogelijk) duurzaamheidsrisico's op het rendement van investeringen met zich meebrengen, en aan de andere kant de mate waarin zij ongunstige effecten hebben op duurzaamheidsfactoren. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en -kansen te identificeren en ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren binnen het beleggingsuniversum te voorkomen of te verminderen, waaronder screening, ESG-integratie, stemmen en engagement. Hiermee moedigt Cardano ondernemingen en instellingen aan om duurzaamheidsdoelen te stellen en strategieën te formuleren.

## Screening

Het Duurzaamheidsraamwerk onderscheidt de volgende twee stappen:

In de eerste stap beoordeelt Cardano of de onderneming en/of instelling internationaal geaccepteerde normen en standaarden overtreedt. De PAI indicatoren 10, 11, 14 en 16 zoals hiervoor in Hoofdstuk 2 genoemd, vormen de basis voor deze beoordeling. Indien een onderneming of instelling wordt geclassificeerd als 'overtreding van internationale standaarden', wordt deze uitgesloten van het beleggingsuniversum. Daarnaast wordt gekeken of de onderneming of instelling betrokken is bij activiteiten die als te schadelijk voor de maatschappij worden bevonden (bijvoorbeeld op het gebied van volksgezondheid en dierenwelzijn). Afhankelijk van de beleggingsstrategie van een financieel product kunnen ondernemingen of instellingen die als 'schadelijk' zijn geclassificeerd, eveneens worden uitgesloten van het beleggingsuniversum van dat product.

Ondernemingen en instellingen die stap 1 doorstaan, worden in stap 2 onderworpen aan een materialiteitstoets voor de toewijzing aan één van de vijf andere categorieën van het Duurzaamheidsraamwerk: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt Cardano gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de PAI indicatoren zoals opgenomen in de SFDR, 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 duurzaamheidsdoelen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan geformuleerde duurzaamheidsdoelen.

| CARDANO DUURZAAMHEIDSRAAMWERK |
|---|
| POSITIEVE IMPACT |
| DUURZAAM |
| ADAPTIEF |
| RISICOVOL |
| NIET-ADAPTIEF |
| SCHADELIJK |
| INTERNATIONALE STANDAARDEN |



| Duurzaamheids-thema | PAI indicatoren zoals opgenomen in de SFDR RTS | Additionele indicatoren voor Cardano screening |
|---|---|---|
| Gebruik van fossiel brandstoffen | 1) BKG emissies, 2) carbon voetafdruk, 3) BKG intensiteit ondernemingen, 4) blootstelling aan bedrijven actief in de fossiele brandstofsector, 5) aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6) intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten, 15) BKG intensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoed activa, 18) blootstelling aan energie- inefficiënte vastgoed activa; en 4) ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie. | Indicatoren die toezien op uitbreidingsplannen voor kolengestookte elektriciteitscentrales, CO2-voetafdruk, energie- intensiteit en -verbruik, doelstellingen voor BKG reductie, blootstelling aan fossiele brandstofactiviteiten, het in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs, (wetenschappelijke) doelstellingen en energie kwaliteit van strategieën voor BKG reductie. |
| Watergebruik | 8) Emissies in water. | Indicatoren die toezien op watergebruik en -hergebruik, lozing van afvalwater, watergerelateerde doelstellingen, watergebruik in gebieden met waterschaarste en kwaliteit van het waterbeleid. |
| Landgebruik | 7) Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden. | 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. |
| Beheer van chemicaliën en afval | 9) Gevaarlijk en radioactief afval. | Indicatoren die toezien op emissies van gevaarlijke chemicaliën en verontreinigende stoffen, plannen om zorgwekkende chemicaliën ge-leidelijk af te schaffen, doelstellingen voor vermindering en recycling van (gevaarlijk) afval, gebruik van alternatieve verpakkingsoplossin-gen, chemische veiligheid en kwaliteit van beleid voor het beheer van chemicaliën en afvalbeheer. |
| 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 basis-diensten en relaties met lokale gemeenschappen. |
| Beheer van menselijk kapitaal | | Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel binnen de eigen onderneming als in de toeleveringsketen. |
| Gedrag en integriteit van de organisatie | 12) Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13) Genderdiversiteit raad van bestuur; en 8) Ratio buitensporige beloning CEO. | Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILO-conventies, beloning, be-lastingen en ondernemingsethiek (klacht, rechtsmiddelen, corruptie, klokkenluiden, mensenrechtenbeleid). |

De in Hoofdstuk 2 opgenomen PAI indicatoren geven vooral inzicht in de gerealiseerde ongunstige effecten van ondernemingen en instellingen op duurzaamheidsfactoren. De gehanteerde additionele indicatoren voor de Cardano screening zoals opgenomen in bovenstaande tabel, worden in de screening toegepast om ook een beeld te krijgen van de stappen die ondernemingen en instellingen zetten om deze ongunstige effecten beter te beheersen of te verminderen. Dit gaat veelal over de aanwezigheid en kwaliteit van strategieën, doelstellingen, risicobeoordelingen en programma's bij ondernemingen en instellingen voor duurzaamheidsthema's die voor hen materieel zijn. Deze informatie helpt om te beoordelen of de kans toe- of afneemt dat ongunstige effecten in de toekomst zullen optreden. Dit is veelal kwalitatieve informatie van ESG dataproviders. Voor ondernemingen en instellingen die volgens het Duurzaamheidsraamwerk gecategoriseerd zouden worden als 'niet-adaptief' of 'risicovol', kan een kwalitatieve analyse worden uitgevoerd om te beoordelen of de gehanteerde kwantitatieve indicatoren betrouwbaar zijn. In het Duurzaamheidsraamwerk wordt in meer detail besproken welke indicatoren worden meegenomen en waarom.

### Tegenpartijen derivaten

Cardano handelt voor rekening en risico van haar klanten in derivaten met financiële instellingen. Het Cardano dealer committee monitort de kredietwaardigheid en de ESG-exposure van de derivaten tegenpartijen en stelt voor iedere tegenpartij een interne rating vast. Om de ESG risico-exposure van een tegenpartij te begrijpen heeft het dealer committee van Cardano een raamwerk ontwikkeld dat derivaten tegenpartijen screent op materiële ESG issues.

Tegenpartijen die binnen het raamwerk onder een bepaalde drempelwaarde scoren, zijn onderwerp van nader onderzoek. Alle andere tegenpartijen worden geacht te zijn geslaagd voor de ESG-beoordeling.

Bij de screening wordt gebruik gemaakt van ESG-data van verschillende ESG-rating bureaus, aangevuld met informatie afkomstig uit Cardano's eigen vragenlijst. De antwoorden worden gebruikt als onderdeel van het reviewproces. In de ratingmethodiek die Cardano toepast voor het monitoren van tegenpartijen wordt rekening gehouden met sociale en governance factoren. In het geval van een lage score op deze factoren, zal Cardano actief haar zorgen uiten en in gesprek gaan met het management van deze tegenpartijen om te streven naar verbeteringen. Wanneer een tegenpartij aan verder onderzoek wordt onderworpen, wordt op basis van het raamwerk een meer gedetailleerd screeningproces toegepast, waarbij de geconstateerde ESG-issues in kwestie nauw verband houden met Cardano's overtuigingen op het gebied van duurzaamheid.

Wanneer een tegenpartij geen tekenen van bereidheid vertoont om de door Cardano geconstateerde ESG-risico's aan te pakken wordt de ESG-beoordeling van de tegenpartij na verloop van tijd als 'slecht' beoordeeld. Een slechte rating zal doorgaans resulteren in de uitsluiting van de tegenpartij van de lijst van tegenpartijen waarmee Cardano nieuwe zaken zal doen, of mogelijk, als er ook kredietproblemen ontstaan, kunnen bestaande posities met de tegenpartij worden beëindigd.

### Databronnen

Voor de screening en rapportage gebruikt Cardano verschillende data- en benchmarkbronnen. De belangrijkste databronnen zijn:

- **MSCI data:** screening van ondernemingen en instellingen op naleving van het Duurzaam Beleggingsbeleid, bron voor koolstof- en watergegevens;
- **Data van Sustainalytics:** het volgen van engagements en rapportage over de SFDR PAI indicatoren en EU taxonomie-afstemming;
- **Gegevens uit Urgewald:** monitoring van de uitbreidingsplannen voor kolencentrales;
- **Data van de Acces to Medicines Foundation:** bijhouden van de voortgang van engagement bij farmaceutische bedrijven;
- **Equileap gegevens:** analysing gender equality issues;
- **Satellietgegevens:** om verlies van biodiversiteit en ontbossing door ondernemingen en instellingen te monitoren;
- **Data van het "Transition Pathway Initiative":** monitoren in hoeverre een onderneming of instelling opereert conform het Klimaatakkoord van Parijs; en
- **TRACE gegevens** worden gebruikt om de waardeketen van grondstoffen en potentiële ontbossingsrisico's te monitoren.

Om de kwaliteit en nauwkeurigheid van de screening te waarborgen, worden de verschillende databronnen vergeleken en regelmatig besproken met de dataproviders hoe zij omgaan met kwaliteitscontroleprocedures en ontbrekende informatie en hoe aanvullende inzichten in hun beoordelingen kunnen worden geïntegreerd. Indien onvoldoende informatie voorhanden is om een onderneming of instelling adequaat te kunnen beoordelen wordt er gezocht naar aanvullende informatie via de websites van de ondernemingen en instellingen, nieuwsmedia of NGO's. Waar de data provider voor PAI indicatoren geen gerapporteerde data heeft, worden er geen eigen analyses of gegevens die Cardano ontvangt van ondernemingen en instellingen toegevoegd om de coherentie van gehanteerde methoden te kunnen garanderen.

De ESG-modellen en ESG-database van Cardano worden intern gevalideerd. Beslissingen om een onderneming of instelling uit te sluiten zijn over het algemeen gebaseerd op kwantitatieve databronnen en kunnen incidenteel worden aangevuld met een fundamentele analyse om de betrouwbaarheid van datagebruik te monitoren en de afstemming met het Duurzaam Beleggingsbeleid te vergroten.

### ESG integratie

Aan beleggingen wordt een interne ESG-score toegekend die Cardano modelmatig bepaalt op basis van interpretatie van extern verkregen informatie. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een belegging 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen en instellingen, presteren op het gebied van de transitie naar een duurzame manier van opereren, des te hoger de score. Ter bepaling van de ESG-score spelen naast het duurzaamheidsgehalte van ondernemingen en instellingen ook het duurzaamheidsgehalte van de aan financiële ten grondslag liggende projecten of projectdoelstellingen een rol.

### Stemmen

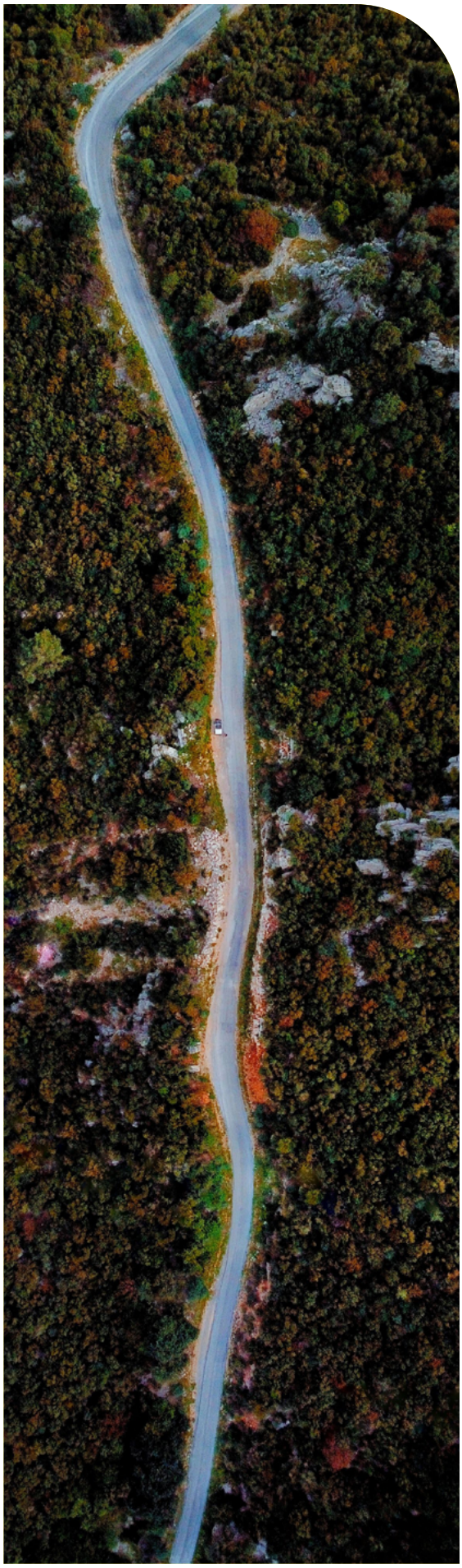
Voor aandelenbeleggingen gebruikt Cardano stemrechten op aandeelhoudersvergaderingen om invloed uit te oefenen op corporate governance en duurzaamheidspraktijken. Wij streven ernaar om op alle aandeelhoudersvergaderingen te stemmen en hebben hiervoor een uitgebreid stembeleid vastgesteld.

Voorstellen op jaarlijkse algemene vergaderingen vallen doorgaans in twee categorieën: Bestuursvoorstellen hebben betrekking op onder meer:

- verslaglegging en winstbestemming;
- samenstelling van bestuursorganen;
- beloningsbeleid van bestuursorganen;
- accountants en aanverwante voorstellen;
- kapitaalgerelateerde voorstellen; en
- overige belangrijke ondernemingskwesties.

Aandeelhoudersvoorstellen worden ingediend door beleggers die wijzigingen in beleid of governance nastreven en richten zich vaak op duurzaamheidsgerelateerde risico's, impacts en andere bedrijfsrichtlijnen. In de stemrichtlijnen van Cardano is vastgelegd wanneer deze voorstellen worden ondersteund. Waar passend kan Cardano zelfstandig voorstellen indienen of samen met andere beleggers voorstellen mede indienen om de effectiviteit te vergroten. Glass Lewis Europe Limited ondersteunt de uitvoering van het stembeleid door middel van stemdiensten.

Het stembeleid is te vinden op de website van Cardano.



## Verantwoordelijkheden

Verschillende afdelingen en commissies hebben de verantwoordelijkheid om het Duurzaam Beleggingsbeleid te formuleren en ten uitvoer te brengen.

Het Sustainability Investment Solutions Centre (“**SISC**”) team is, samen met de beleggingsteams, verantwoordelijk voor de ontwikkeling, implementatie en monitoring van het Duurzaam Beleggingsbeleid. Het SISC team voert de periodieke duurzaamheidsscreening van ondernemingen en instellingen uit, levert de benodigde informatie voor ESG-integratie aan de portefeuillemanagers, en voert stewardship activiteiten uit. Verder ontwikkelt SISC nieuw beleid om te zorgen dat de aanpak in lijn blijft met toepasselijke regelgeving en waarbij duurzaamheidsrisico’s en -kansen worden geïntegreerd in het beleid.

De screening onder het Duurzaamheidsraamwerk resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit universum vormt de basis voor de investeringen door de beleggingsteams.

Cardano heeft drie commissies die waarborgen dat het duurzaamheidsbeleid goed wordt uitgevoerd.

De Sustainability Policy Committee (“**SPC**”) is verantwoordelijk voor het vaststellen van de algehele duurzaamheidsstrategie en keurt, vanuit organisatorisch perspectief, het Duurzaam Beleggingsbeleid goed, waaronder het Duurzaamheidsraamwerk en de bijbehorende criteria en drempelwaarden. De commissie vergadert regelmatig met vertegenwoordigers van de besturen, SISC, de beleggingsteams en de commerciële business. Besluiten van het SPC worden vervolgens beoordeeld door en, indien goedgekeurd, vastgesteld door de besturen van de relevante juridische entiteiten vanuit ondernemingsrechtelijk perspectief.

De Sustainability Categorisation Committee (“**SCC**”) is verantwoordelijk voor het bepalen van de (her)classificatie van beleggingen in lijn met het Duurzaamheidsraamwerk. De commissie bestaat uit vertegenwoordigers van SISC, de beleggingsteams, Product Management & Development, Risk Management en Client Servicing en vergadert regelmatig. De SPC houdt toezicht op de SCC. Voorstellen worden aan de SPC voorgelegd wanneer binnen de SCC geen overeenstemming wordt bereikt.

De Sustainability Methodology Committee (“**SMC**”) is verantwoordelijk voor het ontwikkelen van en besluiten nemen over de methodologieën die verband houden met de uitvoering van het duurzaamheidsbeleid en de onderliggende screeningsprocessen. Dit omvat zowel datagedreven als kwalitatieve methodologieën. De commissie bestaat uit vertegenwoordigers van SISC, de beleggingsteams, ESG Services en ABS Sustainability en vergadert regelmatig. Bij materiële onderwerpen worden deze ter besluitvorming voorgelegd aan de SPC.

Derivaten kunnen namens klanten worden gehandeld met tegenpartijen die op een daartoe samengestelde lijst staan. Toevoegingen of uitsluitingen van tegenpartijen worden beheerd door het Cardano dealer committee.



# 4. Engagementbeleid

Cardano past haar Duurzaam Beleggingsbeleid toe door niet alleen de huidige praktijken van ondernemingen en instellingen te beoordelen, maar ook hun vermogen en bereidheid om te verbeteren. Als actieve aandeelhouder moedigen wij ondernemingen en instellingen aan om te opereren binnen planetaire grenzen, met een sterke sociale basis, en om door te groeien naar hogere categorieën binnen het Duurzaamheidsraamwerk. Dit doen wij via stemmingen, engagement met ondernemingen, samenwerking met NGO's en werkgroepen van beleggers, en het delen van inzichten met beleidsmakers.

Engagement is een dialooginstrument om het gedrag van ondernemingen positief te beïnvloeden, zowel naar aanleiding van incidenten als in het kader van proactieve verbetertrajecten. Cardano voert engagementdialogen voornamelijk in samenwerking met andere beleggers, omdat wij dit effectiever achten.

Als onderdeel van het engagementproces worden duidelijke doelstellingen vastgesteld en mijlpalen gevolgd om de voortgang te monitoren. De prioriteiten voor engagement worden bepaald aan de hand van de indicatoren zoals beschreven in Hoofdstukken 2 en 3. Welke indicatoren het meest relevant zijn, is afhankelijk van de blootstelling van de onderneming aan het betreffende onderwerp. Bij de prioritering wordt gekeken naar de risicoblootstelling en impact van de onderneming, evenals naar de kans op een constructieve uitkomst.

Naast directe engagement werkt Cardano actief samen met diverse organisaties en beleggersnetwerken om bij te dragen aan kennisontwikkeling en te profiteren van gedeelde methodologieën. Hiermee versterkt Cardano haar beleggingsovertuigingen en draagt het bij aan het realiseren van haar duurzaamheidsdoelstellingen. Een overzicht van partnerorganisaties staat op de website van Cardano.

Ter ondersteuning van de uitvoering van haar stewardship-aanpak maakt Cardano gebruik van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. Cardano monitort het engagementproces zoals dat door Sustainalytics Holding B.V. wordt uitgevoerd.

Meer informatie over het engagementbeleid staat op de website van Cardano.

### Derivaten

In het kader van de derivaten die Cardano handelt voor rekening en risico van haar klanten beoordeelt zij de tegenpartijen op bepaalde ESG-factoren volgens haar interne ratingmethodiek. In het geval een tegenpartij laag scoort op deze factoren zal Cardano actief haar zorgen uiten en in gesprek gaan met het management van de tegenpartij om te streven naar verbeteringen. Wanneer de tegenpartij geen verbetering toont, en geen bereidheid daartoe, wordt de ESG-beoordeling van de tegenpartij na verloop van tijd als "slecht" beoordeeld. Als gevolg daarvan kan worden besloten geen nieuwe posities meer met deze tegenpartij aan te zullen gaan en, als er ook kredietproblemen ontstaan, kunnen bestaande posities met deze tegenpartij worden beëindigd.

### Bredere marktbetrokkenheid

Cardano speelt een actieve rol bij het bevorderen van goed bestuur en verantwoord beheer van activiteiten (intern en extern) die van invloed kunnen zijn op klanten van Cardano:

- Er wordt actief deelgenomen aan ESG-forums en -conferenties, branche-initiatieven worden gevolgd en aan bijgedragen met de bedoeling om betere praktijken en beleid in de bredere financiële markt te stimuleren; en

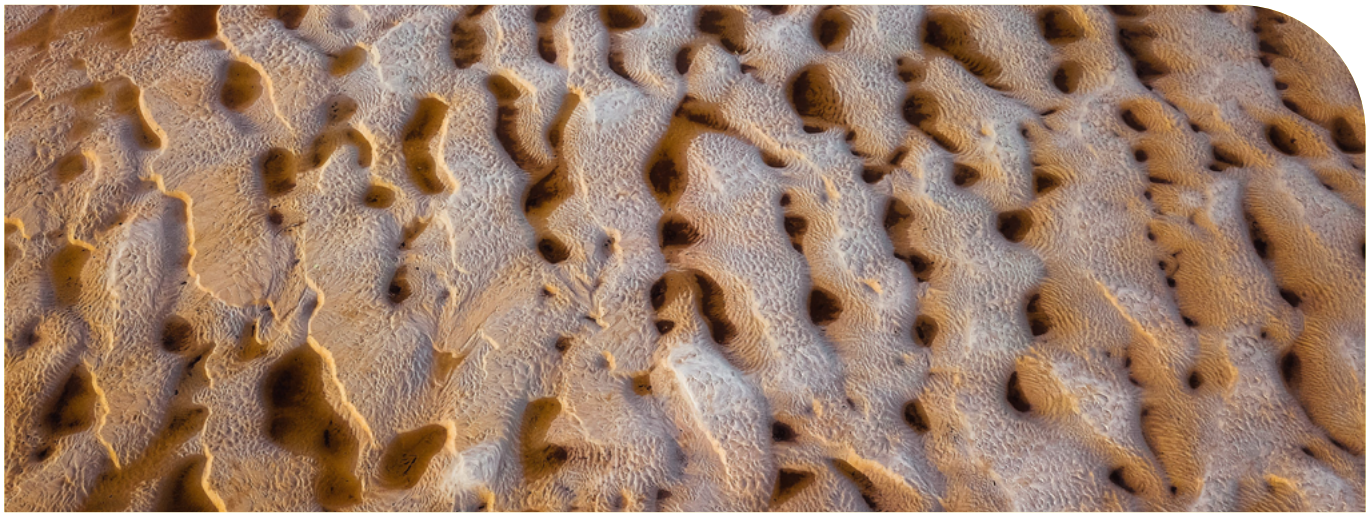
- Er wordt actief gereageerd op consultaties die gevolgen kunnen hebben voor activa en passiva van klanten van Cardano. Er wordt geprobeerd ervoor te zorgen dat veranderingen in markten en regelgeving een positieve invloed hebben op de toekomstige financiële stabiliteit van klanten en op het goed functioneren van de markten.

# 5. Verwijzingen naar internationale standaarden

Het Duurzaam Beleggingsbeleid geeft de ethische, sociale en ecologische principes die fundamenteel zijn voor goed burgerschap en goed ondernemingsbestuur. Ze zijn gebaseerd op een breed scala aan internationale verdragen, conventies en best practice-richtlijnen, waaronder de UN Global Compact, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. Deze internationale standaarden verwijzen met name naar de PAI indicatoren 10, 11, 14 en 16 zoals vermeld in Hoofdstuk 2, welke als universeel worden beschouwd. Cardano acht schendingen van deze internationale normen en standaarden als onaanvaardbaar. Ondernemingen en instellingen die daar niet aan voldoen komen niet voor belegging in aanmerking.

Cardano is ondertekenaar van de Principles for Responsible Investment (PRI) en houdt zich als ondertekenaar aan alle vereisten en verwachtingen.

In lijn met het Akkoord van Parijs streeft Cardano ernaar om uiterlijk in 2050 netto geen broeikasgassen uit te stoten voor de activa die rechtstreeks worden beheerd in overeenstemming met het interne duurzaamheidsraamwerk. Tussentijds wordt gestreefd naar een reductie van de emissie-intensiteit van 50% in 2030, van 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019, en 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. Deze doelstellingen zijn goedgekeurd door het Science-Based Targets-initiatief (SBTi).



In lijn met het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework[1] beoogt Cardano de trend van biodiversiteitsverlies om te keren en te werken naar een biodiversiteits-positieve situatie: naar herstel en regeneratie van ecosystemen, in plaats van afname en degradatie van ecosystemen. Om deze ambitie te bereiken, zijn duurzaamheidsdoelen geformuleerd voor de activa die rechtstreeks worden beheerd door Cardano in overeenstemming met het interne duurzaamheidsraamwerk, kort gezegd: netto geen uitstoot van broeikasgassen uiterlijk in 2050 (zie hiervoor), geen netto bijdrage aan ontbossing in 2030, waterneutraliteit in 2030, en afvalneutraliteit in 2050. De aan biodiversiteit gerelateerde indicatoren hebben met name betrekking op de PAI indicatoren 7, 8 en 9 zoals genoemd in Hoofdstuk 2 en de additionele indicatoren uit de tabel in Hoofdstuk 3 die betrekking hebben op ‘watergebruik’, ‘landgebruik’ en ‘beheer van chemicaliën en afval’.

[1] Het Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework is besloten op de conventie over biodiversiteit in 2022. CBD/COP/DEC/15/4 19 December 2022. https://www.cbd.int/conferences/2021-2022/cop-15/documents.

# 6. Historische vergelijking

Hoofstuk 2 geeft een historische vergelijking weer van de belangrijkste ongunstige effecten in de huidige referentieperiode ten opzichte van de voorgaande referentieperiodes.





# 7. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren

Cardano kan beleggingsadvies verstrekken aan haar klanten in het kader van de implementatie van het ESG beleggingsbeleid van deze klanten. Dit advies strekt in dat geval tot uitsluiting van beleggingen in bepaalde ondernemingen of instellingen die niet in lijn zijn met het ESG beleid van de klant. Daarbij is de door financiëlemarktdeelnemers onder de SFDR gepubliceerde informatie niet relevant, omdat het rangschikken en selecteren van financiële producten niet het onderwerp is van het beleggingsadvies. Een advies tot uitsluiting van een bepaalde onderneming of instelling van het belegbaar universum kan gebeuren aan de hand van de screeningcriteria van het Duurzaamheidsraamwerk, waar de PAI onderdeel van uitmaken, zoals omschreven in Hoofdstuk 3, of aan de hand van klant-specifieke kwantitatieve indicatoren.

Waar van toepassing, in de uitvraag over de duurzaamheidsvoorkeuren van klanten hebben klanten aangegeven dat Cardano de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren niet hoeft mee te nemen in haar beleggingsadvies.

# Cardano Asset Management N.V.




cardano

**Cardano** | Weena 690, 21st floor, PO Box 19293, 3001 BG Rotterdam The Netherlands
**T:** +31 (0)10 206 1300 | **E:** info@cardano.com | **W:** cardano.com

Cardano Asset Management N.V. is part of the Cardano Group and statutory seated in Rotterdam and registered with the Dutch Chamber of Commerce under number 30143634.