



cardano

Verklaring inzake de belangrijkste
ongunstige effecten van beleggings-
beslissingen en van beleggingsadvies
op duurzaamheidsfactoren

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

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	15
5.	Verwijzingen naar internationale normen	16
6.	Historische vergelijking	17
7.	Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren	18

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.

Deze verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren heeft betrekking op de referentieperiode van 1 januari tot en met 31 december 2023.

Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid is gericht op de transitie naar een duurzame samenleving (het “**Cardano 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.

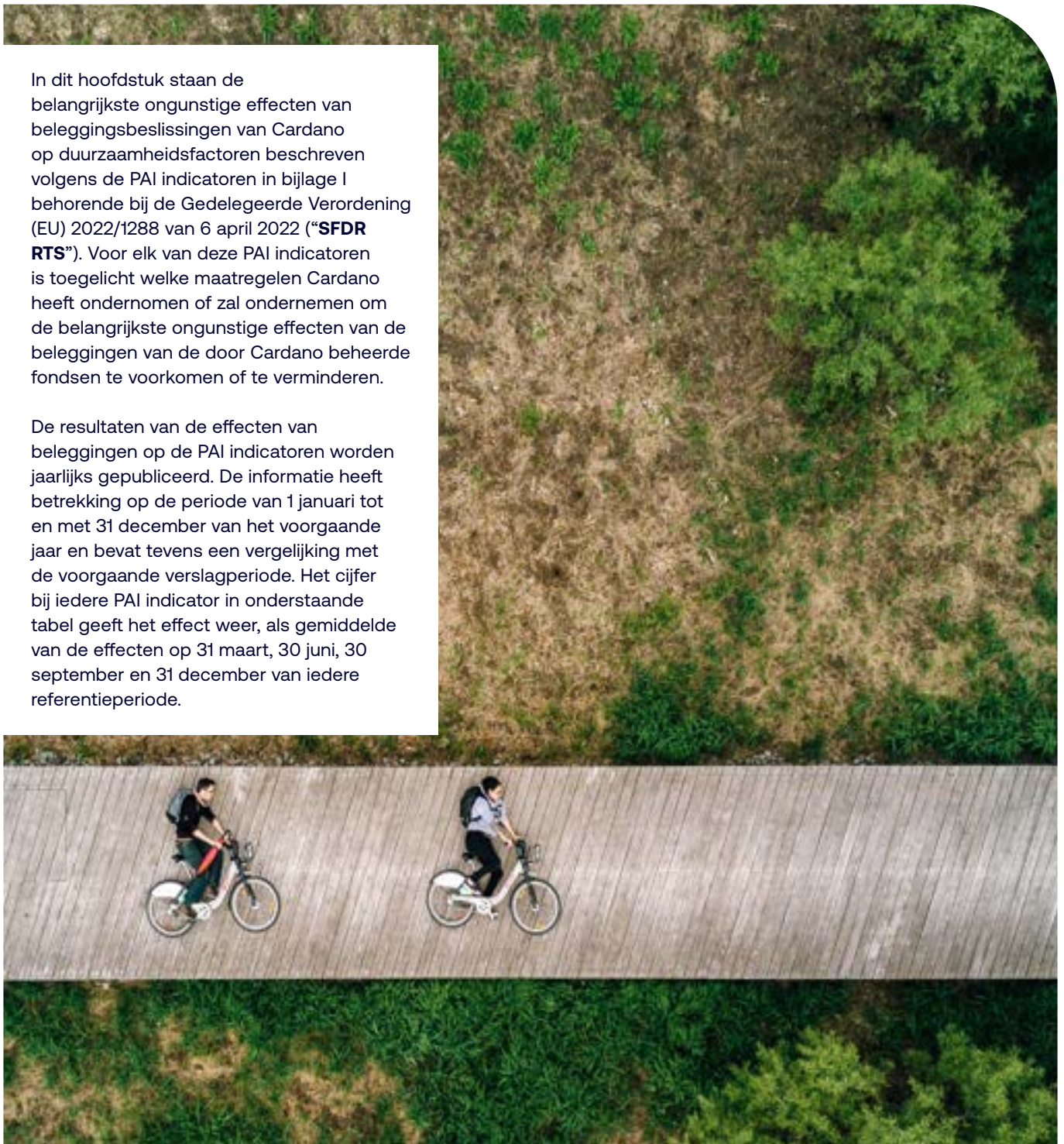
De belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren worden door Cardano gemeten aan de hand van een veelheid aan indicatoren, waaronder de indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten (‘principal adverse impacts’, “**PAI**”) zoals opgenomen in de SFDR en hierna uitgewerkt in hoofdstuk 2. Nog niet van iedere indicator is voldoende informatie beschikbaar, wel ziet Cardano de beschikbare data toenemen. Ook worden de effecten vergeleken met de voorgaande referentieperiode 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 belangrijkste ongunstige effecten van de beleggingen van de door Cardano beheerde fondsen 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 verslagperiode. 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.



	Indicator ongunstige effecten	Parameter	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						
Broeikasgasemissies	1. Broeikasgas emissies (ton co2e)	1.1 Scope 1 BKG emissies	900.426	557.772	Broeikasgasemissies zijn in 2023 toegenomen. Dit komt door een toename van het beheerd vermogen en toegenomen beschikbaarheid van scope 3 data. Data zijn beschikbaar voor 94% van de investeringen. Scope 1 en 2 data zijn vooral gebaseerd op gerapporteerde data. Scope 3 data zijn vooral geschat door de data provider om consistentie in de data te garanderen.	Cardano heeft zich tot doel gesteld om via haar investeringen uiterlijk in 2050 een netto nul-uitstoot van broeikasgassen te bereiken, met als tussentijdse doelstellingen een broeikasgasreductie van 50% in 2030 en 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019. In 2022 is dit doel goedgekeurd door SBTi.
		1.2 Scope 2 BKG emissies	278.618	183.079		
		1.3 Scope 3 BKG emissies	9.753.862	4.362.997		
		1.4 Totale BKG emissies scope 1 & 2	1.179.044	740.851		
		1.5 Totale BKG emissies scope 1, 2 & 3	10.932.905	5.103.848		
	2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	2.1 Koolstofvoetafdruk - Totale emissie	46	51	De koolstofvoetafdruk meet de broeikasgas-emissies, geschaald naar bedrijfsomvang. De scope 1 en 2 voetafdruk is gedaald. De scope 3 voetafdruk is toegenomen.	Cardano's klimaatstrategie is gebaseerd op de volgende maatregelen: i. verminder de uitstoot van broeikasgassen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt geïnvesteerd door middel van actief rentmeesterschap; ii. investeer in oplossingen die de uitstoot van broeikasgassen verminderen, koolstofarme energievoorziening vergroten of die de uitstoot van broeikasgassen 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.
		2.2 Koolstofvoetafdruk - Totale emissie scope 1, 2 & 3	418	335		
	3. BKG intensiteit ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	3.1 BKG intensiteit van bedrijven waarin is belegd - scope 1 & 2	90	119	De intensiteit meet de broeikasgasemissies, geschaald naar de opbrengsten van ondernemingen. Intensiteit voor scope 1 en 2 emissies is gedaald. Deze is gestegen voor de scope 3 emissies, met name door een toename in de databeschikbaarheid. Data zijn beschikbaar voor 94% van de investeringen. Scope 1 en 2 data zijn vooral gebaseerd op gerapporteerde data. Scope 3 data zijn vooral geschat door de data provider om consistentie in de data te garanderen.	Actief rentmeesterschap Door middel van engagement en stemmen moedigt Cardano ondernemingen en instellingen aan om klimaatdoelen te stellen en tijdgebonden klimaatstrategieën te formuleren. De klimaatstrategie geeft de belangrijkste sectoren aan en hoe voortgang wordt gemonitord. Via de Nederlandse Klimaatcoalitie spoort Cardano olie- en gasmaatschappijen 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. Investeren in op de EU-taxonomie afgestemde activiteiten toeneemt.
		3.2 BKG intensiteit van bedrijven waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	862	2.075		
	4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5%	5%	Blootstelling aan fossiele brandstoffen is in 2023 gelijk gebleven. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (96% in 2023).	

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	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	59%	66%	Het aandeel verbruik niet-hernieuwbare energie (5.1) is in 2023 gedaald, wat laat zien dat ondernemingen voortgang maken in hun transitie. Dit komt deels door toegenomen beschikbaarheid en lagere kosten van hernieuwbare energie. Het aandeel opwekking van niet-hernieuwbare energie (5.2) is gelijk gebleven in 2023. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (respectievelijk 66% en 29% in 2023).	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.
		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	20%	20%		
Broeikasgasemissies	6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	6.1 Energieverbruiksintensiteit:	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. Hoewel meer ondernemingen hier over rapporteren is databeschikbaarheid nog te laag om 2022 en 2023 te kunnen vergelijken.	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 broeikasgassen 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.
		6.2 Energieverbruiksintensiteit: Bouw	0,1	0,1		
		6.3 Energieverbruiksintensiteit: Electriciteit, Gas, Stoom & Air Conditioning	3,6	16,1		
		6.4 Energieverbruiksintensiteit: Industrie	0,4	0,9		
		6.5 Energieverbruiksintensiteit: Mijnbouw	1,1	26,4		
		6.6 Energieverbruiksintensiteit: Vastgoedactiviteiten	0,5	0,8		
		6.7 Energieverbruiksintensiteit: Transportation & Opslag	1,1	1,8		
					Desinvesteringen Cardano screent zorgvuldig of en hoe ondernemingen en instellingen zich voorbereiden op de overgang naar een koolstofarme economie. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft welke meest klimaat belastende 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.	

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Klimaat- en andere milieu-indicatoren						
		6.8 Energieverbruiksintensiteit: Water, afvalwaterzuivering, afvalbeheer en management & sanering	0,7	0,7		
		6.9 Energieverbruiksintensiteit: groot- en detailhandel & reparatie van voertuigen	0,1	0,9		
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	5%	7%	Het aandeel investeringen met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden is licht gedaald in 2023. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (96% in 2023).	Cardano wil uiterlijk in 2030 niet meer betrokken zijn bij ontbossing en wil de trend van verlies aan biodiversiteit keren. Hiervoor heeft Cardano een specifieke biodiversiteit strategie ontwikkeld en verschillende stewardship-programma's opgezet waarin ondernemingen worden aangespoord om hun directe en indirecte impact op de biodiversiteit te verminderen en overheden aan te moedigen biodiversiteit beter te beschermen. Er wordt vooral aandacht gegeven aan problemen rondom ontbossing, plasticvervuiling, chemische vervuiling en het gebruik van gewasbeschermingsmaatregelen. Bovendien kan Cardano ondernemingen en instellingen die biodiversiteit ernstig schaden en die niet de strategieën hebben om deze impact te verminderen uitsluiten.
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	0,3	Hoewel meer ondernemingen rapporteren over hun emissies in water, is databeschikbaarheid nog te laag om 2022 en 2023 te kunnen vergelijken.	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 bereiken, worden ondernemingen en instellingen in de belangrijkste sectoren door actief rentmeesterschap aangespoord om doelen te stellen en strategieën voor waterbeheer te formuleren. Bovendien kunnen ondernemingen en instellingen worden uitgesloten als ze geen goede waterbeheerstrategieën hebben. In 2024 zal Cardano haar inspanningen opvoeren 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.

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
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	2	29	Deze indicator geeft aan of ondernemingen een belangrijk ongunstig effect hebben via lozing van gevaarlijk of radioactief afval. In 2023 is er minder gevaarlijk afval geproduceerd t.o.v. 2022. Dit is met name door desinvestering van een mijnbouwbedrijf met een groot aandeel gevaarlijk afval. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (91% in 2023).	Cardano streeft ernaar om tegen 2050 via haar investeringen geen bijdrage meer te leveren aan afvalproductie. In 2024 wordt speciale aandacht besteed aan engagement met chemische, plastic- en verpakkingsbedrijven om hun plasticafval en -gebruik te verminderen, evenals het gebruik van gevaarlijke chemicaliën te verminderen. Daarnaast worden ondernemingen en instellingen gescreend op hun afvalbeleid. Achterblijvers die ernstige risico's veroorzaken voor de portefeuilles, kunnen van belegging worden uitgesloten.

Indicatoren voor sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbieding van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en omkoping

Sociale en werknemersaangelegenen	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%	0,3%	In 2023 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 gerapporteerde data (96% in 2023).	Zoals beschreven in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, handelt Cardano in lijn met de United Nations Global Compact principles (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. Voor degenen die niet compliant zijn, kan worden onderzocht of de schendingen kunnen worden beperkt door middel van engagement. Elk jaar worden verschillende lopende UNGC-gerelateerde engagement trajecten geëvalueerd, waarna wordt besloten of de voortgang voldoende is of dat de ondernemingen en instellingen moeten worden uitgesloten van investering.
	11. Ontbreken van procedures en compliancemechanismen 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	47%	64%	De data laten zien dat steeds meer ondernemingen beleid hebben om naleving van UN Global Compact principes en de OECD Guidelines for Multinational Enterprises te monitoren. Ondanks dat het aantal ondernemingen toeneemt, heeft nog slechts de helft van de ondernemingen voldoende beleid hierop. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (94% in 2023).	

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
Sociale en werknemersaangeleggen	12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	20%	21%	Hoewel steeds meer ondernemingen hier over rapporteren, is er nog te weinig data om een goede vergelijking te kunnen maken tussen 2022 en 2023.	In de visie van Cardano betekent 'goed bestuur' dat ondernemingen en instellingen waarin kan worden geïnvesteerd, letten op het welzijn van werknemers, sociale onrechtvaardigheid en gendergelijkheid. Cardano zal stemmen tegen besturen die hier onvoldoende rekening mee houden en zal deel blijven uitmaken van engagement programma's die zich richten op gelijkheid op het gebied van gender en beloning.
	13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34%	33%	Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (91% in 2023).	
	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%	0,1%	Volgens de beschikbare data is geen van de geïnvesteerde ondernemingen betrokken bij controversiële wapens. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (96% in 2023).	Zoals beschreven in het Cardano 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

Indicatoren voor beleggingen in overheden en supranationale instellingen

Milieu	15. BKG intensiteit (ton CO2e/m€)	BKG-intensiteit landen waarin is belegd	204,9	197,3 +	De broeikasgasintensiteit van geïnvesteerde landen is licht gestegen in 2023. 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 consultaties van overheden en multilaterale organisaties wordt getracht invloed uit te oefenen op de ontwikkeling van wet- en regelgeving.
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	0,3%	0,2% +	Volgens de gegevens van de data provider zijn twee van de geïnvesteerde landen betrokken bij schendingen van sociale rechten, te weten Ukraine en Ecuador. Echter, beide landen voldoen wel aan de criteria van het Cardano Duurzaamheidsbeleid en blijven derhalve belegbaar in de Cardano proposities.	

	Indicator ongunstige effecten	Parameter	Effecten 2023	Effecten 2022	Toelichting	Genomen maatregelen en voor de volgende referentieperiode geplande maatregelen en vastgestelde streefdoelen
--	-------------------------------	-----------	---------------	---------------	-------------	---

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.	Niet van toepassing gegeven het belegbaar universum.
Energie efficiëntie	18. Blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoedactiva	Aandeel beleggingen in energie-inefficiënte vast-goedactiva	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	Niet van toepassing gegeven het belegbaar universum.

Andere indicatoren voor de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren

Emissies	Tabel 2 – Indicator 4. Beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie	Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie die aansluiting bij de Overeenkomst van Parijs beogen	29%	44%	Het aandeel van de ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie is in 2023 gedaald. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (96% in 2023).	Zie de informatie bij PAI indicatoren 1 t/m 6 hierboven.
Sociale thema's en arbeidsomstandigheden	Tabel 3 - Indicator 8. Ratio buitensporige 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	676	297 +	De gerapporteerde ratio is relatief hoog door een aantal uitschieters in bepaalde industrieën zoals de automotive sector en in opkomende markten. Het effect is bepaald aan de hand van gerapporteerde data (53% in 2023).	Zie de informatie bij PAI indicatoren 12 en 13 hierboven.

Opmerkingen:

- 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.
- 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 broeikasgasemissies 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.
- Voor de 2022 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).
- 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 Cardano 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 duurzaamheidsfactoren

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid uit mei 2019 is aangepast per 1 januari 2024 en is vastgesteld door de directie. Het Cardano 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 fundamenteën van de samenleving.

Het Cardano 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 langetermijnduurzaamheidsdoelen 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 **“Cardano Duurzaamheidsraamwerk”**). De toepassing van dit raamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan geformuleerde duurzaamheidsdoelen.

Als onderdeel van het Cardano 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 Cardano 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. Ook wordt gekeken of de onderneming of instelling betrokken is bij activiteiten die te schadelijk worden bevonden voor de maatschappij (volksgezondheid, dierenwelzijn, en conventionele wapens). Wordt een onderneming of instelling geclassificeerd als 'overtreding internationale standaarden' of 'schadelijk' dan wordt zij uitgesloten van het beleggingsuniversum.

Ondernemingen en instellingen die stap 1 doorstaan, worden in stap 2 onderworpen aan een materialiteitstoets voor de toewijzing aan een van de vijf andere categorieën van het Cardano 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.

Duurzaamheids thema	Gebruikte indicatoren voor de screening	Indicatoren voor ongunstige effecten die onderdeel zijn van de screening
Gebruik van fossiele brandstoffen	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 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.	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) doelstellingen en energie kwaliteit van strategieën voor broeikasgasreductie.
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 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.
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	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, belastingen 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 Cardano Duurzaamheidsraamwerk gecategoriseerd zouden worden als 'niet-adaptief' of 'risicovol' zal met een kwalitatieve analyse worden beoordeeld of de gehanteerde kwalitatieve indicatoren betrouwbaar zijn. In bijlage "[Appendix A: Cardano Sustainable Investment Framework](#)" van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid wordt in detail besproken welke indicatoren worden meegenomen en waarom.

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 Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid;
- **Data van Sustainalytics:** het volgen van engagements en rapportage over de SFDR PAI indicatoren en Taxonomy alignment;
- **Gegevens uit Urgewald:** monitoring van de uitbreidingsplannen voor kolencentrales;
- **Data van de Access to Medicines Foundation:** bijhouden van de voortgang van engagement bij farmaceutische bedrijven;
- **Equileap-gegevens:** analyse op het gebied van gendergelijkheid.
- **CDP-gegevens (Carbon Disclosure Project):** bron voor koolstof-, water- en landgegevens.
- **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 nooit uitsluitend gebaseerd op kwantitatieve databronnen, maar worden altijd gecombineerd met een fundamentele analyse om de betrouwbaarheid van datagebruik te monitoren.

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

Met betrekking tot beleggingen in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur of aandeelhouders. Als aandeelhouder stemt Cardano in principe op alle aandeelhoudersvergaderingen. Voor het gebruikmaken van het stemrecht heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraan gerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen in voorkomende gevallen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan, vaker dan de ingediende voorstellen van het bestuur, over risico's, impact of beleid gerelateerd aan duurzaamheid. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ertoe bijdraagt dat ondernemingen worden gestimuleerd een bijdrage te leveren aan geformuleerde duurzaamheidsdoelen. Het kan zijn dat Cardano voorstellen zelfstandig indient of dat de krachten worden gebundeld met anderen (co-filing) als dit het resultaat ten goede komt. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt Cardano gebruik van de diensten van Glass Lewis Europe Limited.

Meer informatie over het [stembeleid](#) staat op de website van Cardano.

Verantwoordelijkheden

Binnen de directie van de Cardano Holding Limited (de moedermaatschappij van de Cardano Group) is de CEO Cardano Investment verantwoordelijk voor duurzaamheid. Verschillende afdelingen en commissies hebben de verantwoordelijkheid om het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid te formuleren en ten uitvoer te brengen.

Het team 'Cardano Sustainability Group' ("CSG") is, samen met de beleggingsteams, verantwoordelijk voor de ontwikkeling, implementatie en monitoring van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het CSG team voert de periodieke duurzaamheidsscreening van ondernemingen en instellingen uit, levert de benodigde informatie voor ESG-integratie aan de portefeuillemanagers, voert de 'active ownership' activiteiten in het kader van 'engagement' en de uitoefening van stemrechten uit. Verder ontwikkelt CSG 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 Cardano 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 Cardano 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") bepaalt de algehele duurzaamheidsstrategie voor de Cardano Group en het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder het Cardano Duurzaamheidsraamwerk en andere onderdelen van het beleid. Het beleid wordt, na vaststelling door de directie van Cardano, geïmplementeerd. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: de CEO Cardano Investment, het hoofd van CSG, het hoofd Sustainability UK, de Chief Sustainability Officer en het hoofd Beleid & Strategie, en verder de CIO Public Markets, de CIO Private Markets, de CCO Cardano NL en de Group CCO. De directie van Cardano Holding Limited houdt toezicht op de SPC.

De Sustainability Categorisation Committee ("SCC") besluit over de classificatie van uitgevende ondernemingen en instellingen binnen het Cardano Duurzaamheidsraamwerk. Deze commissie is verantwoordelijk voor de gedetailleerde methodologieën voor het vaststellen van ESG scores en categorisaties. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: vanuit CSG het hoofd Beleid & Strategie, het hoofd Stewardship, en het hoofd Research & Data, en verder de hoofden van Equities, Credits en Product Development van meerdere groepsmaatschappijen. De SPC houdt toezicht op de SCC. Tevens wordt een voorstel aan de SPC voorgelegd wanneer daar binnen de SCC geen overeenstemming over kan worden bereikt.

Ten slotte is de Sustainability Investment Committee ("ICS"), onderdeel van de Cardano Group Investment Commissie ("IC"), verantwoordelijk voor het implementeren van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en bijbehorende raamwerken in beleggingsstrategieën en -besluitvorming. In deze commissie hebben de volgende functies zitting: de CIO Public Markets en hoofd Sustainability UK als gezamenlijk voorzitters, het hoofd van CSG, de Group CIO en leden van de IC, bestaande uit de hoofden van beleggingsteams. De IC en SPC houden toezicht op de ICS.



4. Engagementbeleid

Bij het toepassen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, naast het huidige beleid en gedrag van ondernemingen en instellingen, ook in hoeverre zij in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Cardano is een actieve aandeelhouder die verandering in de reële economie nastreeft en ondernemingen en instellingen stimuleert om binnen de planetaire grenzen te opereren, oftewel om op te klimmen naar een hogere categorie in het Cardano Duurzaamheidsraamwerk. Als actief aandeelhouder stemt Cardano in principe bij alle aandeelhoudersvergaderingen en gaat het engagement aan met ondernemingen en instellingen, beleidsmakers, NGO's en werkgroepen van investeerders.

Engagement is een middel om in dialoog te gaan met een onderneming of instelling om haar gedrag positief te beïnvloeden. Dit kan zijn naar aanleiding van een specifiek incident met een negatieve impact op duurzaamheid. Cardano voert individuele engagementdialogen met ondernemingen en instellingen of via collaboratieve engagement met andere vermogensbezitters.

Tijdens een engagementproces worden duidelijke doelen gesteld en mijlpalen geformuleerd om de verandering met betrekking tot de gerelateerde gedragsdrivers te monitoren. Voor het prioriteren van ondernemingen en instellingen waarmee een engagement traject wordt gestart en voor het bepalen van engagement doelen, wordt gebruik gemaakt van de indicatoren zoals genoemd in hoofdstukken 2 en 3. Het is afhankelijk van het engagement thema, welke indicatoren het meest relevant zijn. Bij deze prioritering wordt vooral gekeken welke ondernemingen en instellingen de grootste impact hebben en welke ondernemingen en instellingen de capaciteit hebben om hun ongunstige effecten te verminderen.

Engagements moedigen ondernemingen en instellingen aan om duurzaamheidskansen te grijpen en om duurzaamheidsrisico's beter te beheersen. Ze kunnen betrekking hebben op het creëren van innovatiekansen, het creëren van circulaire productieprocessen of het nemen van een leiderschapsrol op het gebied van duurzaamheid. Engagements die doorgaans na twee jaar tot onvoldoende verbetering leiden en waarbij ondernemingen en instellingen nog steeds aanzienlijk bijdragen aan ongunstige duurzaamheidsimpacts, kunnen leiden tot uitsluiting.

Naast directe betrokkenheid bij ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, werkt Cardano actief samen met een groot aantal organisaties om haar beleggingsovertuigingen in de praktijk te brengen en haar doelstellingen op het gebied van duurzaamheid te realiseren.

Een overzicht van [partnerorganisaties](#) staat op de website van Cardano.

Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan Cardano gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. Cardano monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics Holding B.V. wordt uitgevoerd.

Meer informatie over het [engagementbeleid](#) staat op de website van Cardano.



5. Verwijzingen naar internationale normen

Het Cardano 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. In het Cardano Duurzaamheidsraamwerk staat een uitgebreide lijst van de internationale afspraken waarop wordt gecontroleerd bij de screening. Deze internationale richtlijnen 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 Kunming-Montreal Global Biodiversity Framework 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 voor de door Cardano beheerde beleggingsfondsen duurzaamheidsdoelen geformuleerd, 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'.

Cardano past de richtlijnen en aanbevelingen van de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) toe bij het ontwikkelen van klimaatrapportages. Zij heeft als doel gesteld om voor het gehele direct beheerde vermogen van de door Cardano beheerde beleggingsfondsen, uiterlijk in 2050 netto geen broeikasgassen uit te stoten, in lijn met het klimaatakkoord van Parijs. 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). TCFD-gerelateerde indicatoren hebben met name betrekking op de PAI indicatoren 1 t/m 6 en 15 zoals genoemd in hoofdstuk 2, alsmede de additionele indicatoren uit de tabel in hoofdstuk 3 die betrekking hebben op het 'gebruik van fossiele brandstoffen'.

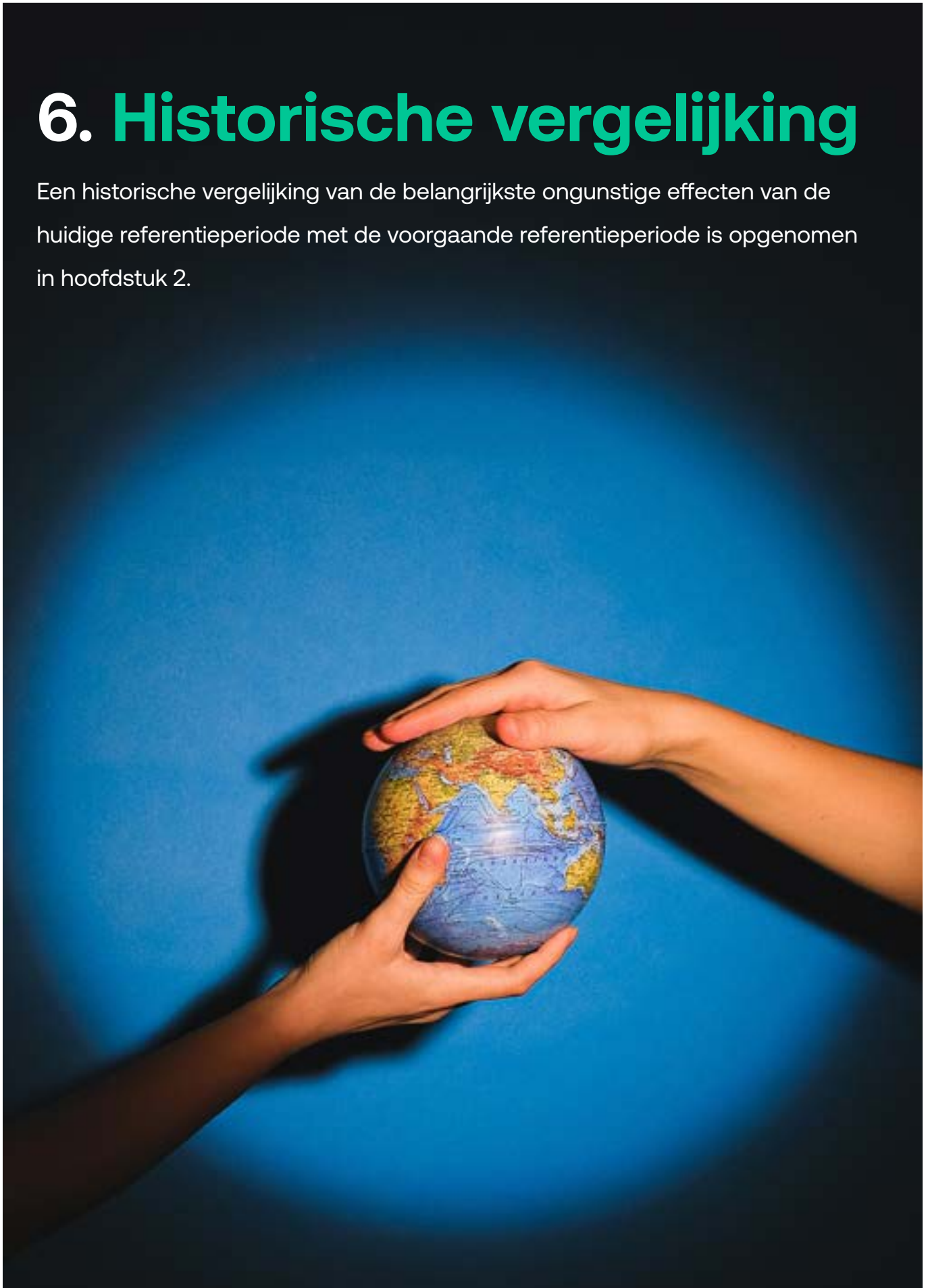
Tevens wordt periodiek een scenario-analyse uitgevoerd om de potentiële impact van klimaatverandering te analyseren voor de beleggingen. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van data van verscheidene klimaatscenario's van dataprovider MSCI. Hierbij wordt onderscheid gemaakt tussen de transitierisico's, fysieke klimaatrisico's en technologische kansen door strikter klimaatbeleid voor een drietal klimaatscenario's die leiden tot een opwarming van 1,5, 2 en 3 graden ten opzichte van gemiddelde pre-industriële mondiale temperatuur en een aantal scenario's zoals voorgeschreven door het Network on Greening the Financial System (NGFS). De resultaten van deze scenario-analyses worden gebruikt om te bepalen welke sectoren extra aandacht verdienen bij screening en engagement.



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

Een historische vergelijking van de belangrijkste ongunstige effecten van de huidige referentieperiode met de voorgaande referentieperiode is opgenomen in hoofdstuk 2.

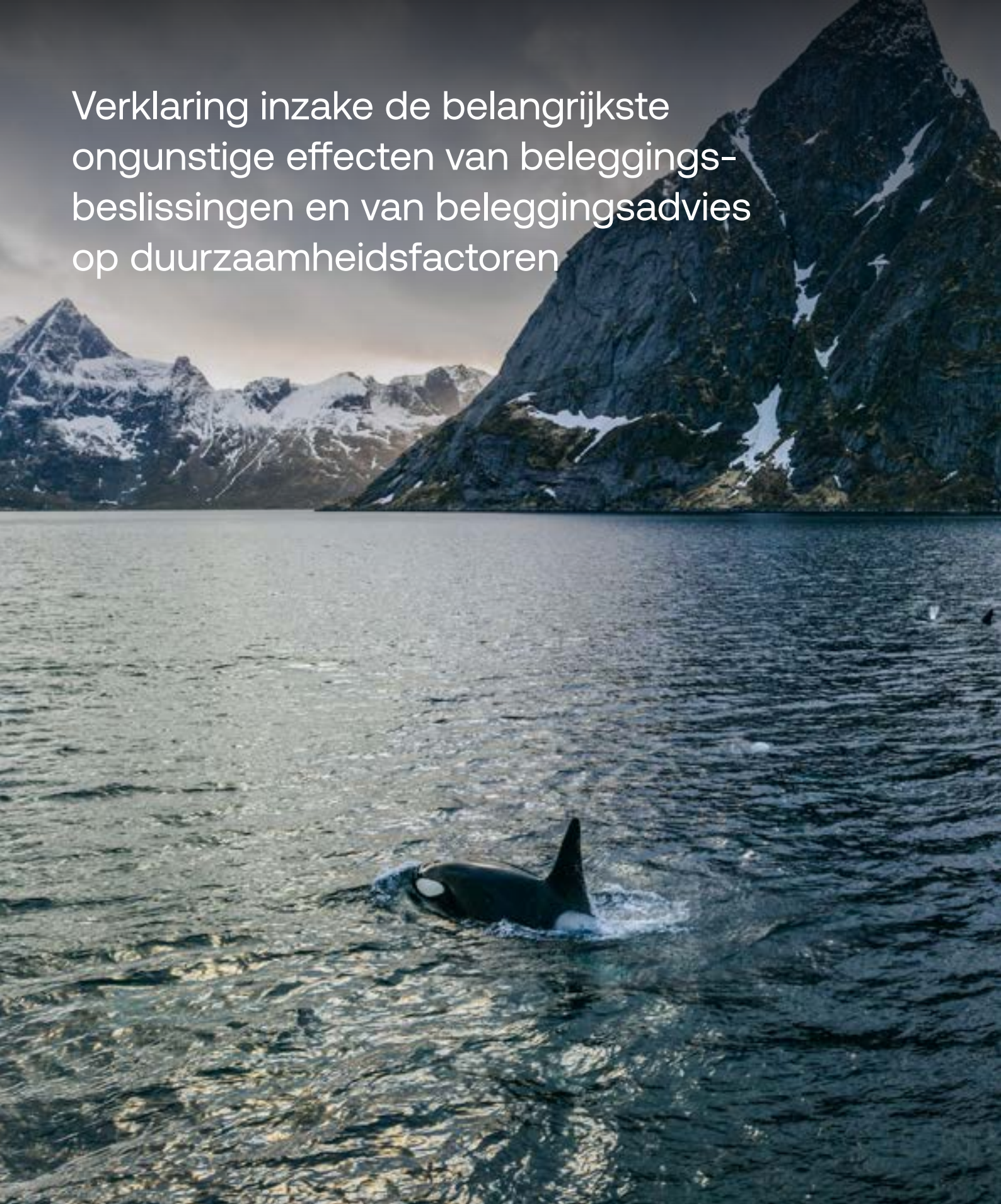


7. Beschrijving van de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsadvies op duurzaamheidsfactoren

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 dat ESG beleid. 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 Cardano Duurzaamheidsraamwerk, waar de PAI onderdeel van uitmaken, zoals omschreven in hoofdstuk 3, of aan de hand van klant-specifieke kwantitatieve indicatoren.



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



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](https://www.cardano.com)

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