

cardano

Jaarverslag 2025

Cardano Investment Funds I



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Webpagina www.cardano.nl

Directie Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (tot 1 april 2025)
M.E. Petit - Head of Investment Solutions
M.C. Strijbos - Chief Finance en Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer (vanaf 1 april 2025)

Raad van Toezicht

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon (tot 17 april 2025)
R. Lanting (per 17 april 2025)

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen (Bestuurder: Cardano Asset Management N.V.)
Weena 690
3012 CN Rotterdam

Bewaarder, custodian en Administrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Accountant

EY Accountants B.V.
Externe accountant: drs. R.J. Bleijs RA
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Paying, Listing en Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Fiscaal Adviseur

Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 13 maart 2026.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	10
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	11
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	11
1.3 Risicomanagement	12
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	21
1.5 Juridische & Fiscale structuur Cardano Investment Funds I	21
1.6 Kosten en transparantie	23
1.7 Verslaglegging en overige informatie	23
1.8 Kerncijfers	24
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	25
1.10 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	29
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	32
1.12 Beloningsbeleid	34
1.13 Cardano SDG Aligned Equity Global	39
1.14 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	44
1.15 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	48
1.16 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	52
1.17 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	56
1.18 IC Europe Equity ESG Index Fund	61
1.19 IC North America Equity ESG Index Fund	64
2 Jaarrekeningen 2025 Cardano Investment Funds I	67
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	68
2.2 Cardano SDG Aligned Equity Global	79
2.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	101
2.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	121
2.5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	142
2.6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	163
2.7 IC Europe Equity ESG Index Fund	186
2.8 IC North America Equity ESG Index Fund	206
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	225
Bijlage 2	226
1 Cardano SDG Aligned Equity Global	227
2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	244
3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	260
4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	276
5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	292

Definities

In dit document hebben de volgende woorden de daarbij genoemde betekenis.

AIFM-Richtlijn	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010
Beheerder	De beheerder van een ICBE als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V. (Cardano), statutair gevestigd te Rotterdam.
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in het prospectus van de Fondsen.
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en zoals nader uitgewerkt in het prospectus van de Fondsen.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van Cardano Investment Funds I en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Cardano SDG Aligned Equity Global; Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe; Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America; Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, IC Europe Equity ESG Index Fund en het IC North America Equity ESG Index Fund.
ICBE	EU Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld, waaronder door Richtlijn 2014/91/EU van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014.
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van participaties via Euronext verricht.
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de sector van de financiële dienstverlening.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088.
Webpagina	De website van de Beheerder: www.cardano.nl

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar [paragraaf 1.5 Juridische Structuur & fiscale structuur Cardano Investment Funds I](#).

Voorwoord

Wij presenteren u het jaarverslag 2025 van Cardano Investment Funds I. Met het jaarverslag geven wij inzicht in de resultaten die in 2025 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I, waar deze door Cardano zowel ten behoeve van professionele als niet-professionele beleggers worden aangeboden. Het unieke aanbod van beleggingsfondsen van Cardano, dat zich kenmerkt door het hebben van bepaalde duurzaamheidskarakteristieken en/of duurzaamheidsdoelstellingen, heeft ook in 2025 geleid tot succes en markterkenning, met onder meer toegekende prijzen van LSEG Lipper Fund Awards, in de categorie 'mixfondsen'.

Ook in 2025 heeft Cardano getracht via de Fondsen een bijdrage te leveren aan een duurzamere wereld, waarvoor het voor alle fondsen concrete duurzaamheidsdoelstellingen heeft geformuleerd die het via haar beleid tracht te verwezenlijken. Een van de doelstellingen is om de uitstoot van koolstofdioxide zoals gegenereerd door ondernemingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille in de tijd sterk te laten afnemen. Het streven daarbij luidt om gefaseerd te komen tot een 'nettonul'-uitstoot in 2050. Ook gedurende 2025 wisten de beleggingsportefeuilles zich op het groeipad daar naartoe te handhaven. Voor een nadere toelichting op het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder en de ontwikkelingen rondom duurzaamheid in 2025 wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#) en [bijlage 2](#) van dit jaarverslag.

Gedurende de verslagperiode heeft Cardano verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid in het licht van veranderende regelgeving. Op 21 augustus 2024 publiceerde de Europese toezichthouder ESMA de "Richtsnoren voor fondsbenamingen met gebruik van ESG- of duurzaamheidsgerelateerde termen" Voor de Fondsen – die een ESG-gerelateerde term in de naam hebben – gelden daarom per 21 mei 2025 bepaalde beleggingsvereisten en verplichte uitsluitingen. Terwijl de Fondsen in de praktijk reeds aan de nieuwe eisen voldeden is het prospectus van de Fondsen in lijn hiermee aangepast om dit te verduidelijken.

In 2025 behaalden aandelenmarkten wereldwijd positieve rendementen, maar het jaar kende flinke schommelingen. De grootste schok vond plaats op de dag dat door de Verenigde Staten abrupt stevige handelstarieven werden afgekondigd, al herstelden de markten opvallend snel. Begin april waren beleggers bang voor een handelsoorlog door de aangekondigde tarieven, wat geen goed nieuws zou zijn voor de wereldeconomie en voor bedrijfswinsten. Uiteindelijk bleek dat de betrokken landen – met uitzondering van China – de hoge tarieven accepteerden, waardoor een handelsoorlog uitbleef. De wereldwijde aandelenindex steeg uiteindelijk over geheel 2025 met 8% in euro's, waar deze stijging aanzienlijk hoger had kunnen zijn als valutakoersontwikkelingen buiten beschouwing worden gelaten. De daling van de Amerikaanse dollar drukte echter het rendement, waarbij de Verenigde Staten een groot gewicht heeft binnen deze index. Opvallend is dat de bedrijfswinsten bij de meeste ondernemingen niet zijn gestegen en dat de koersstijgingen bijna volledig zijn toe te schrijven aan hogere waarderingen.

De Fondsen van Cardano Investment Funds I behaalden over het afgelopen jaar een positief absoluut rendement, een en ander in lijn met de gestegen aandelenmarkten. De relatieve prestaties ten opzichte van de benchmark bleven evenwel bij het merendeel van de Fondsen achter, met uitzondering van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, die een lichte outperformance realiseerden. De relatief zwakkere prestaties van het merendeel van de Fondsen zijn voornamelijk toe te schrijven aan de ESG-uitsluitingen, met name binnen de sectoren basisindustrie, financiële dienstverlening en communicatie. In het bijzonder drukte de uitsluiting van defensiebedrijven zwaar op het relatieve rendement, aangezien deze ondernemingen profiteerden van aanhoudende geopolitieke spanningen en daardoor een sterk jaar kenden. Hoewel het herallocatie-effect voor de meeste Fondsen positief bijdroeg, was dit onvoldoende om de negatieve impact van de uitsluitingen volledig te compenseren.

Andere belangrijke ontwikkelingen met betrekking tot de Fondsen vormen de samenvoeging van Cardano ESG Transition Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe en de lancering van twee nieuwe regionale aandelenindexfondsen: het IC Europe Equity ESG Index Fund en IC North America Equity ESG Index Fund. Deze Fondsen zijn gelanceerd om te voorzien in specifieke klantbehoefte vanuit de markt. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is van toepassing op alle Fondsen, met uitzondering van IC Europe Equity ESG Index Fund en IC North America Equity ESG Index Fund, waarvoor gedeeltelijk andere duurzaamheidsoverwegingen gelden.

Ook 2026 belooft voor financiële markten weer een spannend jaar te worden, waarin Cardano beoogt het duurzame beleggingsbeleid verder te verfijnen, met de ambitie om voor beleggers zowel een aantrekkelijk financieel rendement als een bijdrage aan een duurzamere wereld te realiseren.



Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman

Verslag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht ("RvT") heeft als taak toezicht te houden op de Beheerder en staat die met raad terzijde. De RvT richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten in de Fondsen.

Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2025 bestond de RvT uit de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer E. Comon trad met ingang van 17 april 2025 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer R. Lanting in de Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de RvT. Hierna bestond de RvT gedurende de rest van 2025 uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en R. Lanting. De heer R. Lanting vervult daarnaast de functie van Investment Manager bij Athora Netherlands N.V. De Fondsen omvatten participaties van entiteiten die verbonden zijn aan Athora Netherlands N.V.

Ontwikkelingen Beheerder

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van Cardano uit J. Sunderman (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), E.R. de Beijer-van der Vorst (Chief Commercial Officer, CCO) en M.E. Petit (Head of Investment Solutions). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van Cardano goedgekeurd. In de verslagperiode heeft er een wijziging plaatsgevonden in de directie van Cardano. Per 1 april 2025 is de heer H.H.J.G. Naus teruggetreden als CEO. Hij is opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO heeft overgenomen.

Gedurende 2025 hadden organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van Cardano en het beheer van de Fondsen van betekenis waren de aandacht van de RvT, waaronder de samenstelling van de directie en de integratie van Cardano Asset Management N.V. en Cardano Risk Management B.V. met Mercer, een bedrijf van Marsh McLennan groep (Marsh & McLennan Companies Inc. gevestigd te New York, de Verenigde Staten).. De RvT is in dit kader gedurende 2025 door de directie van Cardano telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2025 en 31 december 2025 viermaal regulier vergaderd met de directie van Cardano. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met Cardano gevoerd, onder meer ter bespreking van het jaarverslag en het halfjaarverslag.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en ESG-doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Voorts was er aandacht voor de commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van Cardano en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing van Cardano, rekening houdend met de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas S.A. Tevens is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor de Fondsen en het beheer van de Fondsen relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van Cardano met de toezichthouders.

Tenslotte is er tijdens de reguliere vergaderingen gesproken over de nieuwe strategie van Cardano als gevolg van de overname door Mercer die 4 november 2024 had plaatsvonden, de organisatorische en strategische ontwikkelingen en over de personele mutaties binnen (de directie van) Cardano. De RvT heeft er gedurende 2025 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van Cardano Asset Management N.V. doorlopend bewaakt bleven.

Realisatie van de doelstellingen

De afzonderlijke Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is voor de systematisch beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actief beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark.

Cardano rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt. In het bijzonder is stilgestaan bij de achterblijvende relatieve performance van Cardano SDG Aligned Equity Global, waarvoor de Beheerder per 1 september 2024 het beleggingsbeleid had herzien. De financiële performance blijft een punt van aandacht en is met Cardano besproken. Het Fonds hanteert een duurzaam beleggingsbeleid. Dit resulteert in een hoger risico ten opzichte van de (niet duurzame) algemene marktindex. Bij onze beoordeling in hoeverre de financiële resultaten van het beleggingsbeleid de rendementsdoelstelling van het fonds is gehaald, wordt mede rekening gehouden met de financiële gevolgen van het gevoerde duurzaamheidsbeleid. Ook de communicatie vanuit de Beheerder over dit risico en de totstandkoming van de performance van de Fondsen is met de Beheerder besproken. De mate waarin de financiële doelstellingen en de niet-financiële doelstellingen zijn behaald, worden per Fonds nader beschreven in het Verslag van de Beheerder.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van Cardano om, rekening houdend met wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, met het beleggingsbeleid een actieve bijdrage te leveren aan de verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. In dit kader is de RvT door Cardano gedurende 2025 op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rond de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van de Fondsen. De duurzaamheidsregelgeving zal naar verwachting verder blijven evolueren, waarbij de RvT zal blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten van de Fondsen. Tevens is aandacht geschonken aan de implementatie per 17 januari 2025 van de zogeheten Digital Operational Resilience Act (DORA), die ziet op het borgen van een robuuste inrichting van digitale informatiesystemen voor financiële ondernemingen.

Wijziging voorwaarden

Over door Cardano voorgenomen materiële wijzigingen in de voorwaarden van de Fondsen vindt afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen, die in 2025 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de introductie van een maximale op- en afslag, de lancering van de twee nieuwe Fondsen IC Europe Equity ESG Index Fund en IC North America Equity ESG Index Fund, aanpassingen in de Precontractuele Informatie over duurzaamheid van de Fondsen, alsmede de samenvoeging van het Fonds Cardano ESG Transition Equity Europe met het Fonds Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

De in de verslagperiode doorgevoerde wijzigingen worden nader beschreven in [paragraaf 1.9](#) van het Verslag van de Beheerder.

Risico's en interne beheersingssystemen

In de (kwartaal)rapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd. In dit kader is met de RvT tevens gesproken over aanbevelingen die de accountant had ten aanzien van de aanscherping van de vastlegging van specifieke compliance processen waaraan de Beheerder in 2025 passende opvolging heeft gegeven.

De RvT besteedt ook, indien van toepassing, aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. In de verslagperiode is niet gebleken dat er transacties zijn uitgevoerd met gelieerde partijen. Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft Cardano over 2025 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd door een onafhankelijk accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. De opinie van de accountant bevatte geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekening 2025

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen over 2025 heeft de accountant op 11 november 2025 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van Cardano besproken. Daarin is onder meer gesproken over hoe Cardano invulling geeft aan het blijven voldoen aan wet- en regelgeving, in het bijzonder de SFDR en de DORA.

Op 10 maart 2026 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van Cardano en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekeningen van 2025. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat het jaarverslag van Cardano Investment Funds I een getrouw beeld geeft van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2025 goedkeuren en decharge te verlenen aan Cardano voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2025 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht. De RvT steunt de dividendvoorstellen zoals opgenomen in het jaarverslag.

De Raad van Toezicht,

B. Blocq (voorzitter)
J.H.M. Janssen Daalen
R. Lanting

Rotterdam, 11 maart 2026

1 Verslag van de Beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

Cardano Investment Funds I bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen.

Naast het realiseren van een aantrekkelijk financieel rendement beoogt de Beheerder, Cardano Asset Management N.V. ("Cardano"), met de Fondsen tevens maatschappelijke toegevoegde waarde te realiseren, met inachtneming van het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd. [Bijlage 1](#) geeft een overzicht van de Fondsen van Cardano Investment Funds I, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. [Bijlage 2](#) bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform de SFDR.

Cardano en duurzaam beleggen

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 visie op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. Op basis van deze visie heeft Cardano een aantal duurzaamheidsdoelstellingen op langere termijn gesteld, onder meer op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (de "Cardano Duurzaamheidsdoelen").

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. De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en/of instelling, dan wel de door hen uitgegeven obligaties, 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 duurzaamheid. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken, waaronder 'engagement' en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee moedigt Cardano ondernemingen aan om duurzaamheidsdoelen te stellen en strategieën te formuleren, om (nog meer) bij te dragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is te vinden op de [Webpagina](#) van de Beheerder. De door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven aan duurzaamheid gerelateerde precontractuele informatie per Fonds is te vinden in het prospectus van de Fondsen en voor de periodieke informatie per Fonds wordt verwezen naar [bijlage 2](#). Voor een uitgebreid verslag over de ontwikkelingen rondom duurzaamheid in de verslagperiode wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#).

1.2 DOOR CARDANO BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Cardano Asset Management N.V. (Cardano) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Rotterdam. Cardano is een 100 % dochter van Cardano Nederland B.V. en onderdeel van Mercer, een bedrijf van Marsh McLennan. Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano per de publicatiedatum van dit jaarverslag 'beheerder van een beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS), als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

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

- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets;
- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit; en
- Cardano Investment Funds I.

1.3 RISICOMANAGEMENT

Cardano bewaakt voortdurend dat de Fondsen blijven voldoen aan de voorwaarden en restricties zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen.

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Cardano, die door Cardano is uitbesteed aan KPMG, vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de directie van Cardano Group, het moederbedrijf waar Cardano deel van uitmaakt.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In [hoofdstuk 2 in de toelichting op de jaarrekening](#) worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

Financiële risico's

Marktrisico

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

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

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van de Fondsen wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Voor de actief beheerde Fondsen wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De 99% VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen valutarisico voor de beleggingen die niet in euro luiden. In de jaarrekening van de Fondsen is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Valutarisico's worden niet afgedekt in een Fonds, maar kunnen wel worden afgedekt in een participatieklasse. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in een bepaalde financiële instrument of markt. Een Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van een Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.20](#) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten kan worden bepaald door het effect van de inflatie in mindering te brengen op de nominale waarde van de beleggingen.

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen als gevolg van het actief gevoerde beleggingsbeleid. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van de Fondsen. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen afwijken van die opgenomen in de benchmark van de Fondsen. Als gevolg hiervan bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Voor actief beheerde Fondsen kan zelfs een te beperkt positieve afwijking onvoldoende blijken om de doelstelling te behalen. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van het Fonds als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt.

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in financiële instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden

ook met tegenpartijen via ISDA¹/CSA's² afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Ultimo verslagperiode is er bij de Fondsen beperkt sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van een Fonds als gevolg van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen.

De mate van handelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. De Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde opkomende landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor de Fondsen voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen bij de actief beheerde Fondsen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van derivaten, waaronder de koersontwikkeling van de onderliggende financiële instrumenten of indices waarop de derivaten zijn gebaseerd. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling van deze onderliggende activa. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van een Fonds is geminimaliseerd.

¹ International Swaps and Derivatives Association Agreement

² Credit Support Annex

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

Het gebruik van derivaten en ETF's is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van de participanten, ermee rekening houdend dat met het gebruik van derivaten en ETF's tevens een risico ontstaat dat in indirecte zin blootstelling wordt aangegaan op ondernemingen die van belegging zijn uitgesloten.

Binnen de Fondsen zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten en ETF's gebruik worden gemaakt teneinde transactiekosten te beperken. Het aanpassen van de portefeuille als gevolg van bijvoorbeeld toe- of uittreding brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van het beleggingsuniversum. Posities in derivaten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.20](#)).

Niet-financiële risico's

Aangezien niet-financiële risico's een financiële impact kunnen hebben, is het mogelijk dat deze risico's zich manifesteren als financiële risico's.

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. De Fondsen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds binnen Cardano Investment Funds I dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest het Fonds reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat het paraplufonds, en daarmee alle Fondsen, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig worden voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de participanten in de Fondsen zijn. Voor een nadere toelichting over de voorwaarden die aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt gesteld wordt verwezen naar het prospectus.

Omstandigheden die Cardano niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat Cardano Investment Funds I of een Fonds niet meer voldoet aan de criteria, die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling. Het risico van het niet voldoen aan de doorstootverplichting wordt gemitigeerd door het hanteren van een specifiek hiertoe ingericht proces met diverse controles, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van een externe fiscaal adviseur.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

De Fondsen voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van participanten hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan participanten documentatie opgevraagd. Als de Fondsen, doordat ze niet voldoen aan FATCA, worden onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (ook wel bekend onder de term Net Asset Value of NAV).

Meer informatie over de fiscale aspecten en de daaraan verbonden risico's vindt u in de toelichting op de jaarrekening in de paragraaf Fiscale aspecten.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO¹-overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Cardano als gevolg van fraude of het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar Cardano zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van Cardano, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door Cardano toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder ook aandacht besteed aan dit risico.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in/ nieuwe wet-en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door Cardano, o.a. screening van klanten en awareness sessies/e-learnings over compliance onderwerpen en compliance beleidsstukken.

Operationeel risico

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

Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen. Een voorbeeld van een procesrisico betreft een administratieve inrichting die niet adequaat is toegesneden op de operationele opzet, bijvoorbeeld met betrekking tot een fondsstructuur met meerdere participatieklassen. Procesrisico's worden beheerst door processen zo veel mogelijk te automatiseren en door een juist ingericht proces te testen en te valideren, en dit te borgen door middel van vier-ogen principes. Handmatige processen worden geborgd door standaardisatie en vaak door vier-ogen principes.

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als Cardano. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp van AI, Quantum Computing, en ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van Cardano staan. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig en worden regelmatig getest en continue verbeterd. Ook de awareness rondom dit risico heeft volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies. De gebruikers worden regelmatig getraind en getest op hun kennis en bewustzijn d.m.v. periodieke Phishing tests. Sinds 2022 voldoet Cardano aan de ISO 27001:2013 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie. De hercertificering heeft in januari 2025 plaatsgevonden en is de transitie naar de nieuwe ISO 27001:2022 norm succesvol afgerond. Daarnaast staat Cardano onder toezicht van DNB en AFM in NL en voldoet het aan GDPR/AVG, DNB Good practices 2023, DORA en de relevante ESMA-regelgeving voor diverse IT-securitymaatregelen.

In de afgelopen maanden heeft KPMG een internal audit uitgevoerd ter beoordeling van de DORA-compliance. De resultaten zijn als bevredigend bevonden, waarbij is vastgesteld dat Cardano voldoet aan de vereisten op basis van risicogerichtheid en proportionaliteit. Op enkele deelgebieden zijn aanvullende verbetermaatregelen gepland en geïmplementeerd om de operationele veerkracht te waarborgen. De voortgang van deze maatregelen wordt actief gemonitord en periodiek gerapporteerd aan de directie van Cardano.

Cardano voert elk kwartaal een pentest en kwetsbaarheidsscan uit op de netwerkinfrastructuur: in het eerste en derde kwartaal betreft dit de interne infrastructuur, en in het tweede en vierde kwartaal de externe infrastructuur. In het eerste kwartaal van 2025 zijn twee penetratietests (pentesten) uitgevoerd om de veiligheid van onze netwerkinfrastructuur te beoordelen. De eerste test bevestigde de effectiviteit van onze maatregelen, aangezien er geen kwetsbaarheden werden aangetroffen. De tweede test richtte zich op het interne netwerk en leverde waardevolle inzichten op, waarop gerichte verbeteringen zijn doorgevoerd. Daarnaast worden in het kader van de netwerkimintegratie met onze nieuwe moedermaatschappij (Mercer/MMC) vele beveiligingshulpmiddelen, o.a. een kwetsbaarheidsscan en penetratie- en scenariotesten geïmplementeerd om naleving van de beveiligingsnorm te waarborgen. Deze netwerkimintegratie zal in het komende jaar, en de daaropvolgende jaren, verder vorm krijgen. Daarbij zullen de beveiligingsmaatregelen in toenemende mate onder de verantwoordelijkheid van Marsh komen te vallen. De informatiebeveiligingsnorm van Marsh is stringenter dan die van Cardano.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Cardano heeft een interne beheersingssysteem geïmplementeerd waarin verantwoordelijkheden naar verschillende committees zijn gedelegeerd. Deze wordt geactualiseerd indien er interne en/of externe omstandigheden zich voordoen die dit noodzakelijk maken. Daarnaast worden veranderingen ook getriggered door het incidenten proces en 'Risk Self assessments' die periodiek plaatsvinden. Een significant deel van dit framework maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II jaarrapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant. Vanaf 17 januari 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) van kracht, een Europese verordening die tot doel heeft financiële organisaties te stimuleren hun ICT-risico's effectiever te beheersen en zo weerbaarder te zijn tegen significante operationele verstoringen veroorzaakt door digitale dreiging en onderbreking. DORA heeft strikte regels opgesteld voor ICT-risicobeheer, incidentmanagement, rapportages, testen en het risicobeheer van ICT leveranciers. Cardano heeft de verplichtingen vanuit DORA regelgeving binnen haar organisatie ingericht. Hiertoe zijn onder andere de beleidsdocumenten en processen met betrekking tot de DORA vereisten waar nodig aangescherpt.

Duurzaamheidsrisico

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

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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Duurzaamheidsrisico's worden onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten ondernemingen minimaal eenmaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

BNP Paribas S.A., Netherlands branch, is aangesteld als bewaarnemer (custodian) voor de beleggingsinstellingen onder beheer van Cardano. Daarnaast is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, aangesteld als bewaarder (depository). Dit is een afgescheiden afdeling van BNP Paribas S.A. die een controlerende taak heeft.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Er zijn controlemaatregelen getroffen met de bewaarder onder andere middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen getroffen bij de bewaarnemer, oftewel custodian. Deze worden beheerst door het verkrijgen van de ISAE 3402 type II rapportage, voorzien van een verklaring van een externe accountant, waarbij Cardano de zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagementbeleid is uitbesteed aan Sustainalytics en de uitvoering van het stembeleid wordt verzorgd door Glass Lewis Europe Limited. Verder is de uitvoering van beleggingsorders uitbesteed aan Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.) en worden de informatietechnologie diensten geleverd door Marsh McLennan Companies Group.

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat Cardano kan voldoen aan de eisen die voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

Cardano heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de periodieke rapportages en verantwoordingsoverleggen met de service organisaties. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat en effectief zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen Cardano en de betreffende partij.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van periodieke bijeenkomsten en rapportages met de uitbestedingsrelatie en het verkrijgen van de ISAE 3402 type II rapportage, voorzien van een verklaring van een externe accountant, waarbij Cardano zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

Wat betreft de passieve Fondsen, streeft de Beheerder naar evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen die in de index zijn opgenomen, met uitzondering van de uitgesloten ondernemingen. Daarom kan er een verschil zijn in de samenstelling van de portefeuille van een Fonds ten opzichte van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error van de portefeuille van de Fondsen die voortkomt uit het uitsluiten van uitgesloten ondernemingen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder anderen het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten ondernemingen.

Indexrisico

De Beheerder maakt gebruik van geregistreerde indices en onder toezicht staande index leveranciers. Er bestaat een risico dat niet langer gebruik kan worden gemaakt van specifieke indices of index leveranciers of dat indices dusdanig wijzigen dat belangen van participanten daarmee geschaad kunnen worden. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. Met betrekking tot de Fondsen streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in de paragrafen 1.13 tot en met 1.20 en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

1.4 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 lid 1 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door Cardano Investment Funds I.

1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR CARDANO INVESTMENT FUNDS I

Juridische structuur

Cardano Investment Funds I is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Cardano Investment Funds I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Verder heeft Cardano de mogelijkheid gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren. Cardano Investment Funds I is een ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wft.

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid. Elke Participatieklasse heeft een eigen risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Een participatie geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de specifieke beleggingsportefeuille van het betreffende Fonds. Voor elk Fonds en elke participatieklasse wordt een aparte administratie gevoerd. Alle aan een participatieklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord en geadmistreerd op daartoe per Fonds aangehouden rekeningen. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de participanten in de participatieklasse van het desbetreffende Fonds.

Fiscale structuur

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de Wet en het Besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Een van deze voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks geheel aan de

participanten wordt uitgekeerd. Op dividenduitkeringen aan haar participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Investment Funds I, beschikbaar via de [Webpagina](#) van de Beheerder.

1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen van ieder Fonds komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheer- en servicevergoeding en de transactiekosten. De beheer- en servicevergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. De gecombineerde beheer- en servicevergoeding is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de halfjaarcijfers en de jaarrekening weergegeven.

Elk Fonds is aan Cardano een beheer- en servicevergoeding verschuldigd. In onderstaande tabel staat een overzicht van de beheer- en servicevergoeding (totale vergoeding) en de lopende kosten factor (LKF). De LKF van een Fonds omvat alle kosten die in een jaar ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De LKF wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen van het desbetreffende Fonds.

Beheer- en servicevergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2025 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2025	GEREALISEERDE LKF 2024 (OP JAARBASIS) ¹
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	0,72%	0,72%	0,64% ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,09%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,09%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,09%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,09%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	0,00%	0,00%	0,00%
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	0,20%	0,20%	n.v.t. ³
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	0,18%	0,18%	n.v.t. ³

- 1 Per 1 september 2024 is voor alle C1 shareclasses een servicevergoeding ingevoerd van 0,02%.
2 Per 1 september 2024 is de beheervergoeding verhoogd van 0,60% naar 0,70%.
3 De shareclass is uitgegeven per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over een LKF 2024.

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

De Beheerder maakt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van Cardano Investment Funds I openbaar over dat boekjaar. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd.

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële-informatiedocument en het prospectus van Cardano Investment Funds I zijn beschikbaar via de [Webpagina](#) van de Beheerder. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen. De jaarrekening, de halfjaarcijfers, het verslag van de beheerder en de overige gegevens van de Fondsen zijn ook kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

Going concern

Het jaarverslag van Cardano Investment Funds I wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Cardano Investment Funds I geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks binnen vier maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. Daarin worden de resultaten van de Fondsen over het voorafgaande boekjaar besproken. De oproeping geschiedt middels een publicatie op de webpagina van de Beheerder met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de vergadering van participanten niet meegerekend.

1.8 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen in 2025

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2025 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2025	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2024
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	295.369	140.989
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	1.929.618	2.444.571
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	752.173	637.479
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	525.149	643.788
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	4.167.381	3.537.250
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	2.752.794	2.077.145
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	43.491	n.v.t. ¹
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	99.430	n.v.t. ¹
Totaal	10.565.405	9.481.222

1 Het Fonds is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het fondsvermogen gedeeld door het aantal participaties. De berekening van het rendement geschiedt op basis van de intrinsieke waarde ontwikkeling per participatie, waarbij rekening wordt gehouden met herbelegging van uitgekeerde dividenden.

Rendement 2025 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	5,52%	7,86%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	4,16%	4,10%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	17,60%	19,39%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	8,74%	8,71%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	6,38%	6,77%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	6,48%	6,77%
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	1,93%	2,14%
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	0,78%	0,96%

1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Investment Funds I en in bijlage 1 van dit jaarverslag.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	9,49%	10,89%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	15,07%	14,63%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	6,70%	6,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	7,10%	7,07%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	11,59%	11,33%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	16,53%	16,40%
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	1,93%	2,14%
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	0,78%	0,96%

1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.

2 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Investment Funds I en in bijlage 1 van dit jaarverslag.

Dividendvoorstel over verslagjaar 2025

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2025	UITGEKEERD DIVIDEND 2024
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	€ 0,40	€ 0,55
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	€ 2,20	€ 1,60
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	€ 0,65	€ 1,25
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	€ 0,70	€ 0,85
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	€ 0,85	€ 1,10
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	€ 0,70	€ 0,85
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR ¹	-	n.v.t.
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR ²	-	n.v.t.

1 Voor dit Fonds wordt over 2025 geen dividend uitgekeerd.

2 Voor dit Fonds wordt over 2025 geen dividend uitgekeerd.

1.9 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van Cardano uit J. Sunderman (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), E.R. de Beijer-van der Vorst (Chief Commercial Officer, CCO) en M.E. Petit (Head of Investment Solutions). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van Cardano goedgekeurd. In de verslagperiode heeft er een wijziging plaatsgevonden in de directie van Cardano. Per 1 april 2025 is de heer H.H.J.G. Naus teruggetreden als CEO. Hij is opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO heeft overgenomen.

Samenstelling Raad van Toezicht

Bij aanvang van 2025 bestond de RvT uit de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer E. Comon trad met ingang van 17 april 2025 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer R. Lanting in de Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de RvT. Hierna bestond de RvT gedurende de rest van 2025 uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en R. Lanting. De heer R. Lanting vervult daarnaast de functie van Investment Manager bij Athora Netherlands N.V. De Fondsen omvatten participaties van entiteiten die verbonden zijn aan Athora Netherlands N.V.

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Aanpassing op- en afslagen

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Voor een overzicht van de gewijzigde op- en afslagen wordt verwezen naar de tabel onder subparagraaf 'Op- en afslagen'.

Introductie maximale op- en afslag

Per 3 februari 2025 heeft de Beheerder, uit oogpunt van transparantie, een maximale op- en afslag geïntroduceerd. In het belang van een Fonds en ter bescherming van de bestaande participanten in een Fonds, kan de Beheerder bij uitzonderlijke marktomstandigheden dan wel bij substantiële aan- en verkooporders, binnen de maximale op- en afslag, afwijken van de actuele op- en afslag om aan de werkelijke aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten te kunnen voldoen.

De Beheerder berekent periodiek of de lange termijn gemiddelde transactiekosten nog kloppen met de werkelijke kosten. Als dat niet meer klopt dan kan de Beheerder de hoogte van de op- en afslagen wijzigen. Zolang dit niet het maximum te boven gaat, gaan deze wijzigingen direct in en worden deze op de Webpagina gepubliceerd. Per 3 februari 2025 staan de actuele op- en afslagen derhalve altijd op de Webpagina.

De maximale hoogte van de op- en afslag van de Fondsen is opgenomen in onderstaande tabel:

Fonds	MAXIMALE OPSLAG	MAXIMALE AFSLAG
Cardano SDG Aligned Equity Global	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	1,00%	1,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	0,50%	0,50%
IC Europe Equity ESG Index Fund	1,00%	1,00%
IC North America Equity ESG Index Fund	0,50%	0,50%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus

Op 3 februari 2025 is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Als gevolg van de publicatie van de ESMA richtsnoeren over het gebruik van ESG termen of aan duurzaamheid gerelateerde termen in fondsnamen zijn daarnaast de volgende aanpassingen gedaan:

- Voor de Fondsen Cardano ESG Transition Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, is verduidelijkt dat deze niet beleggen in activiteiten die zijn uitgesloten voor EU-klimaatbenchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818.
- Voor het fonds Cardano SDG Aligned Equity Global is verduidelijkt dat niet wordt belegd in activiteiten die zijn uitgesloten voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818.

Met betrekking tot Cardano SDG Aligned Equity Global zijn voorts per 3 februari 2025 de spreidingsrestricties komen te vervallen met betrekking tot onder- of overwogen posities in individuele landen, sectoren of ondernemingen. Deze spreidingsrestricties zoals opgenomen in het beleggingsbeleid van het Fonds worden namelijk als overbodig beschouwd gegeven de spreidingsrestricties die worden gesteld aan ICBE fondsen om het concentratierisico te beperken. Dit volgt op de reeds per 1 september 2024 doorgevoerde wijzigingen zoals gepubliceerd op 1 augustus 2024 via www.cardano.nl/fonds-publicatie/cardano-retailfondsen. De Beheerder voerde de aanpassing van het beleggingsbeleid per 1 september 2024 door om in het belang van participanten de onderliggende beleggingsportefeuille meer te kunnen diversifiëren, om zo het rendement risicoprofiel van het Fonds te kunnen verbeteren.

Naast bovenstaande aanpassingen is het prospectus op een aantal andere aspecten verduidelijkt en geactualiseerd.

Fusie tussen Cardano ESG Transition Equity Europe met Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Op 9 december 2025 zijn de Fondsen Cardano ESG Transition Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samengevoegd door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano ESG Transition Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij dientengevolge participanten in het Cardano ESG Transition Equity Europe vanaf 9 december 2025 participaties aanhouden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

Via Cardano ESG Transition Equity Europe belegden participanten in beursgenoteerde aandelen van Europese ondernemingen. Na zorgvuldige beoordeling werd door de Beheerder geconstateerd dat op basis van de omvang, met inachtneming van toekomstige groeiverwachtingen, het fonds op termijn niet over voldoende kritische omvang beschikte om bepaalde schaal- en efficiëntievoordelen te bewerkstelligen waardoor een continuering niet langer in het belang was van de participanten. Om deze reden heeft de Beheerder besloten het fonds te beëindigen en Cardano ESG Transition Equity Europe te fuseren met Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waar het laatstgenoemde Fonds qua risico- en rendementsprofiel gelijkenissen vertoonde met Cardano ESG Transition Equity Europe, en daarnaast ook dezelfde fiscale en juridische fondskarakteristieken had. Hiermee beoogt de Beheerder om belangen van de participanten in Cardano ESG Transition Equity Europe, rekening houdend met de beëindiging, zo goed als mogelijk te behartigen.

Voor de fusie van Cardano ESG Transition Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe is de onderstaande ruilverhouding vastgesteld aan de hand van de waardering op 9 december 2025. Deze transitie is tevens gecontroleerd door een onafhankelijke accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole.

Fonds	NAV PER PARTICIPATIE
Cardano ESG Transition Equity Europe	35,194921224
Fonds	HANDELSKOERS PER PARTICIPATIE
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	29,84
Ruilverhouding: 1,179454465 ¹	

- 1 Deze ruilverhouding betekent dat voor 1 participatie in Cardano ESG Transition Equity Europe 1,179454465 participaties worden verkregen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

Lancering nieuwe Fondsen

Per 16 december 2025 zijn twee nieuwe Fondsen toegevoegd aan Cardano Investment Fund I, namelijk IC Europe Equity ESG Index Fund en IC North America Equity ESG Index Fund. Beide Fondsen zijn regionale aandelenindexfondsen op basis van bepaalde duurzaamheidskarakteristieken. De Fondsen zijn gelanceerd om te voorzien in specifieke klantbehoefte vanuit de markt. In vergelijking met andere aandelenindexfondsen die door Cardano worden aangeboden, beschikken de nieuw gelanceerde IC Fondsen over een afwijkend duurzaamheidsbeleid en een andere Benchmark, waarbij de vergoedingstructuur iets hoger is. Zo beleggen deze Fondsen niet in ondernemingen en instellingen die zijn uitgesloten voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU benchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818. Voor een verdere invulling van het van toepassing zijnde duurzaamheidsbeleid, wordt verwezen naar het prospectus en de daar opgenomen precontractuele informatie. Per ultimo 2025 bedroeg het beheerde vermogen van het IC Europe Equity ESG Index Fund en het IC North America Equity ESG Index Fund respectievelijk EUR 43.5 miljoen en EUR 99.4 miljoen.

Op- en afslagen

De op- en afslagen die worden gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van een Fonds, zijn bedoeld om de kosten te dekken van de transacties die de Beheerder in de onderliggende beleggingsportefeuille moet verrichten als gevolg van in- of uitstroom van gelden bij het Fonds. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan de Fondsen. Door de op- en afslag te hanteren kunnen de Fondsen de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in de Fondsen te benadelen. Een Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo participaties uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo participaties inkoopt.

Cardano evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Op het moment van publicatie van het jaarverslag gelden de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 9 FEBRUARI 2026 ¹	OP- EN AFSLAGEN ULTIMO 2025 ²
Cardano SDG Aligned Equity Global	Opslag 0,09% Afslag 0,03%	Opslag 0,08% Afslag 0,03%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Opslag 0,03% Afslag 0,01%	Opslag 0,04% Afslag 0,01%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Opslag 0,22% Afslag 0,02%	Opslag 0,19% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,02%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,06% Afslag 0,01%
IC Europe Equity ESG Index Fund	Opslag 0,22% Afslag 0,02%	Opslag 0,19% Afslag 0,02%
IC North America Equity ESG Index Fund	Opslag 0,03% Afslag 0,01%	Opslag 0,04% Afslag 0,01%

- 1 Per februari 2026 zijn de op- en afslagen van de meeste Fondsen geactualiseerd.
2 Voor de Fondsen golden op 31 december 2025 deze op- en afslagen.

Voor een nadere toelichting bij de wijzigingen die in deze paragraaf zijn opgenomen wordt verwezen naar de [Webpagina](#) van de Beheerder.



Actualisatie prospectus

Op 16 december 2025 is het prospectus van Cardano Investment Funds I geactualiseerd.

Accountant

Op 17 april 2025 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Cardano Investment Funds I voor het boekjaar 2025.

1.10 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

Economie en financiële markten

Economie

De Amerikaanse economie is in 2025 met 2,2% gegroeid in vergelijking met een jaar geleden. Dit gebeurde ondanks discussies over invoertarieven en een tijdelijke sluiting van de overheid (de zogenoemde shutdown) aan het einde van het jaar. De economische schade door de handelsoorlog bleef uiteindelijk beperkt, vooral dankzij de sterke positie van de Verenigde Staten. De opgelegde tarieven werden door vrijwel alle landen, behalve China, geaccepteerd. Dit laat zien hoe groot de Amerikaanse invloed is. De economie van de EU groeide in 2025 slechts met 0,3% op jaarbasis. Dit komt vooral door de zwakke Duitse economie, die kampt met structurele problemen zoals hoge energiekosten, veel regelgeving, een starre arbeidsmarkt en hoge belastingen. Opvallend is dat China inmiddels meer auto's naar Duitsland exporteert dan andersom, terwijl dat een paar jaar geleden nog omgekeerd was. Ook de chemische industrie draait op slechts 70% van haar productiecapaciteit, een niveau dat normaal alleen voorkomt tijdens zware recessies.

De opkomende economieën lieten een goed herstel zien. Gemiddeld groeiden opkomende markten met ongeveer 4,1%, waarbij Azië opnieuw de motor van de wereldeconomie bleek. China wist zich te herstellen met een groei van bijna 4,8%. Dat was te danken aan een opleving in de eerste helft van het jaar en een versoepeling van de handelsspanningen met de Verenigde Staten. Toch bleef de groei lager dan in het decennium ervoor, vooral door structurele uitdagingen zoals een vergrijzende bevolking en een zwakke vastgoedsector. India daarentegen was het stralende middelpunt. Met een groei van 6,6% profiteerde het land van sterke binnenlandse consumptie, investeringen en hervormingen die het ondernemersklimaat verbeterden. Ook andere Aziatische landen, zoals Indonesië en Vietnam, lieten solide cijfers zien, gesteund door een bloeiende export en digitalisering. In de Pacific kende Japan een bescheiden groei van ongeveer 0,5%. Het land bereikte eindelijk een inflatie rond 2%, gesteund door hogere lonen en lichte consumptie. Toch blijven structurele problemen zoals vergrijzing en hoge schulden een rem op de economie. Australië deed het beter met een groei van circa 1,8%. Dalende inflatie en renteverlagingen stimuleerden investeringen, vooral in woningbouw en datacenters.

Aandelenmarkten

In 2025 behaalden aandelenmarkten wereldwijd positieve rendementen, maar het jaar kende flinke schommelingen. De grootste schok was Liberation Day, al herstelden de markten opvallend snel. Begin april waren beleggers bang voor een handelsoorlog door aangekondigde tarieven, wat slecht zou zijn voor de wereldeconomie en voor bedrijfswinsten. Uiteindelijk bleek dat de betrokken landen – met uitzondering van China – de hoge tarieven accepteerden, waardoor een handelsoorlog uitbleef. De wereldwijde aandelenindex steeg in euro's met 8%, waarvan 6% door hogere koersen en 2% door dividend. De daling van de Amerikaanse dollar drukte echter het rendement, omdat de VS een groot gewicht heeft binnen deze index. Opvallend is dat de bedrijfswinsten bij de meeste ondernemingen niet zijn gestegen, waardoor de koersstijging bijna volledig is toe te schrijven aan hogere waarderingen.

Binnen de regio's viel op dat de VS achterbleef, ondanks sterke prestaties van technologieaandelen. De regio Noord-Amerika steeg in euro's met slechts 4%. Europa en opkomende markten waren de winnaars. Europa (+19%) profiteerde vooral in het begin van het jaar van herstelverwachtingen. Opkomende markten (+18%) deden het goed in het najaar, gedreven door grote techbedrijven zoals Alibaba, Tencent, TSMC en Samsung. Dit kwam tot uiting van de aandelenmarkten als China, Taiwan, Zuid-Korea en Zuid-Afrika. Maar ook Mexico presteerde sterk, terwijl de beurs in India na een sterk optreden in 2024 aan waarde verloor. De daling van de Japanse yen drukte het resultaat in de Pacific (+9%). Japanse aandelen stegen in lokale valuta fors, gedreven door sterke bedrijfswinsten, hervormingen en een zwakkere yen die exporteurs een boost gaf. Beleggers waardeerden ook de stabiele inflatie en verbeterde aandeelhouderspolitiek, waardoor indices recordhoogtes bereikten. Australië kende een solide jaar dankzij renteverlagingen door de centrale bank, hoge grondstoffenprijzen en een robuuste arbeidsmarkt. Mijnbouw- en bankensectoren profiteerden het meest, terwijl aantrekkelijke dividendrendementen extra kapitaal aantrokken.

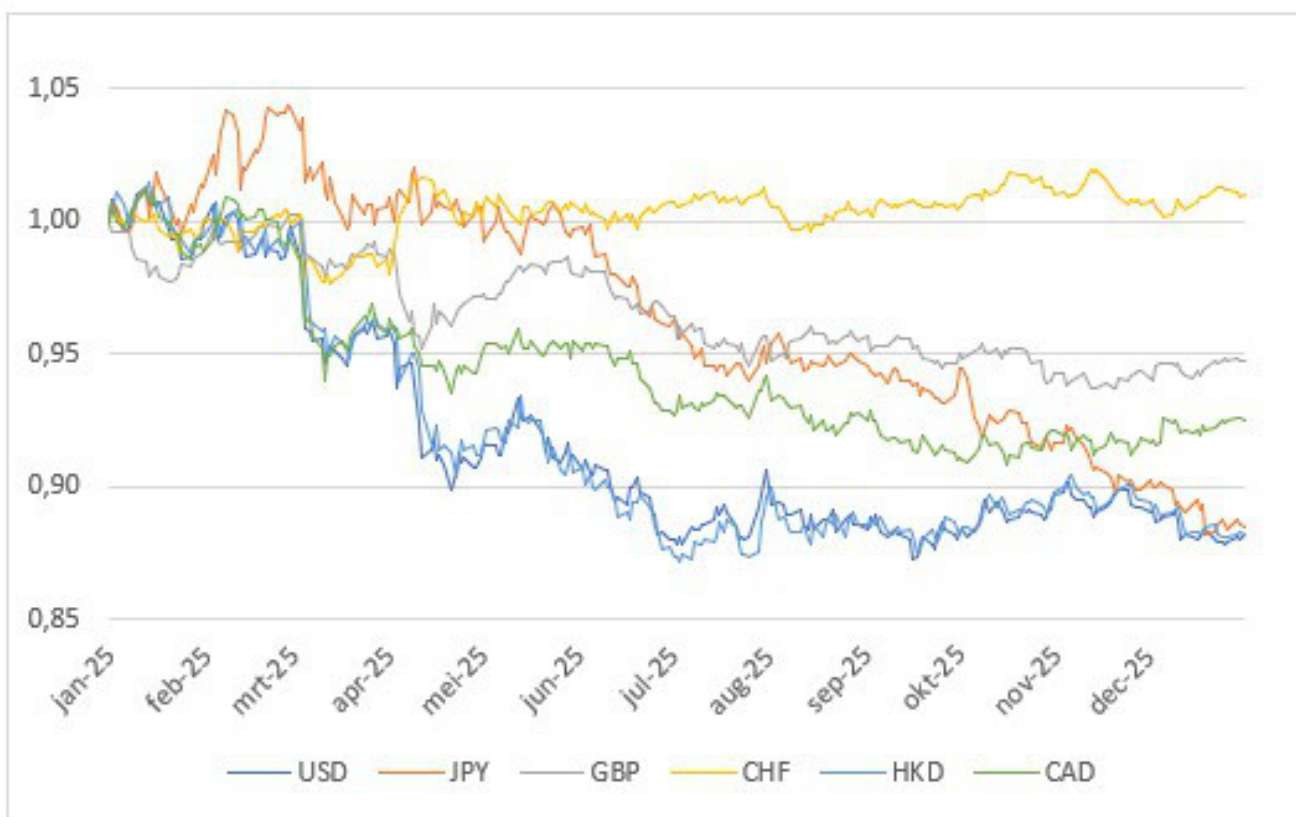
Valuta's

In de eerste helft van 2025 stond de Amerikaanse dollar volop in de schijnwerpers. Aan het begin van het jaar verwachtten veel beleggers dat de euro en dollar snel gelijk zouden worden oftewel pariteit zouden bereiken. Men ging ervan uit dat de Amerikaanse economie zou groeien onder president Trump, terwijl Europa juist worstelde met strengere regels, hogere belastingen, oorlogsdreiging en dure energie. Deze factoren spelen nog steeds een rol,

maar het sentiment rond de dollar is in de loop van het jaar volledig omgeslagen. De invoering van Amerikaanse importtarieven en de toenemende onzekerheid over het beleid hebben het vertrouwen in de dollar aangetast. Ook het fiscale beleid van Trump zorgt voor twijfel: de regering beloofde het begrotingstekort te verkleinen, maar recente beleidskeuzes lijken juist in de richting van een verder oplopend tekort te wijzen. Bovendien is het renteverskil tussen Amerikaanse en Europese kortlopende obligaties kleiner geworden, waardoor de dollar minder aantrekkelijk is voor beleggers.

De Japanse yen kende in 2025 sterke schommelingen. Het deflatieprobleem is voorbij; nu kampt Japan eerder met inflatie. Daarom verhoogt de centrale bank voorzichtig de rente, in 2025 met twee stappen van 0,25%. De beleidsrente staat daarmee op het hoogste niveau sinds 1995. Ook de obligatierente stijgt mee, wat een groot probleem is voor een land met een schuldenlast van 240% van het bruto binnenlands product (BBP). Dit maakt valutabeleggers terughoudend. De euro/yen-koers steeg van 163 naar 184 yen per euro. De yen is in 2025 dus ongeveer 11% in waarde gedaald. De Indiase roepie verloor 16% versus de euro. De Indiase munt kwam onder druk door stevige Amerikaanse importtarieven. Dit leidde onder andere tot dalende exportcijfers en afnemend marktvertrouwen. De Braziliaanse real en de Mexicaanse peso wonnen 1% versus de euro. De belangrijkste oorzaken zijn aantrekkelijke rentetarieven, toenemende kapitaalinstromen en gezonde economische groei.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2024 tot en met ultimo 2025



Een dalende lijn toont een daling van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar daalde ten opzichte van de euro gedurende 2025.

Vooruitzichten

De vooruitzichten voor de wereldeconomie zijn over het algemeen positief. In bijna alle grote regio's wordt flink geïnvesteerd via fiscale stimulering. Toch gebeurt dit in een onzekere omgeving door toenemende geopolitieke spanningen. Onzekerheid is nooit goed voor het vertrouwen van bedrijven en consumenten. Voor 2026 wordt veel extra overheidssteun verwacht. In de VS krijgen consumenten begin van het jaar extra geld door belastingteruggaven uit de 'One Big Beautiful Bill'. Daarnaast draagt de versnelde opmars van kunstmatige intelligentie (AI) bij aan de economische groei, al kan deze ontwikkeling ook negatieve effecten hebben voor bedrijven in specifieke sectoren, zoals data- en softwarebedrijven, waar AI traditionele bedrijfsmodellen onder druk zet. In Europa is het beeld minder rooskleurig. Daar hoopt men vooral op herstel van de Duitse economie, die al een jaar kwakkelde. Extra overheidssteun lijkt noodzakelijk om het tij te keren en de groei weer op gang te brengen. In Duitsland zullen de eerste effecten van de fiscale verruiming zichtbaar worden. In Frankrijk blijft het risico van

nieuwe verkiezingen boven de economie hangen. De Amerikaanse centrale bank (Fed) zal naar verwachting de rente nog twee keer verlagen. De Europese Centrale Bank (ECB) doet dat waarschijnlijk niet meer. Sterker nog, er gaan zelfs geluiden op dat de ECB de rente misschien moet verhogen, al achten wij die kans gering. Een beter draaiende economie is positief voor bedrijven buiten de technologiesector, die de afgelopen jaren achterbleven. Voor technologiebedrijven blijft het echter essentieel dat er duidelijk perspectief is op sterke winstgroei, zoals we in de afgelopen jaren hebben gezien.

In China lijkt 2026 een jaar te worden waarin de economie op een relatief gematigd, maar nog steeds behoorlijk tempo blijft groeien. De groei wordt gedragen door een combinatie van factoren: de relatieve rust na de handelsturbulentie tussen China en de Verenigde Staten, een pakket aan stimuleringsmaatregelen dat sinds 2024 geleidelijk wordt uitgerold, en een verdere verschuiving van exportstromen naar markten buiten de VS. In India is het vooruitzicht voor 2026 aanzienlijk dynamischer. Het land wordt opnieuw gezien als de snelst groeiende grote economie ter wereld, met een verwachte groei van tussen de 6,6% en 7,4%. Zowel de Verenigde Naties als het Internationaal Monetair Fonds (IMF) benadrukken dat India snel uitbreidt dankzij een combinatie van sterke binnenlandse consumptie, robuuste investeringen en een verbeterde inflatieontwikkeling. Voor Brazilië oogt 2026 minder uitbundig. De verwachte groeivertraging hangt nauw samen met de combinatie van een nog steeds zeer hoge beleidsrente, een verzwakkende wereldhandel en een afkoelende binnenlandse economie.

Impact van de oorlog in het Midden-Oosten

Op 28 februari 2026 voerden de Verenigde Staten en Israël gecoördineerde militaire aanvallen uit op Iran, gericht op raketinfrastructuur, luchtverdedigingssystemen en hoge politieke en militaire leiders. Iran heeft gereageerd met raketaanvallen op Israël en Amerikaanse bases in de Golfregio. Vanuit geopolitiek perspectief zijn deze ontwikkelingen uiterst significant. Vanuit het perspectief van de financiële markten, is op het moment van publicatie van het jaarverslag de vraag vooral in welke mate de olievoorziening wordt geraakt en in het bijzonder de doorstroming door de Straat van Hormuz. Als de Straat van Hormuz voor langere tijd gesloten zou worden, zou de belangrijkste economische impact van het conflict grotendeels voortkomen uit hogere olieprijsen, stijgende transportkosten en mogelijk verslechterende financiële condities als aandelenmarkten en andere vermogensmarkten verzwakken.

1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM DUURZAAMHEID

Sustainable Finance Regulation

SFDR

De SFDR heeft als doel om transparantie te bieden over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen. Uit hoofde van vereisten van de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, mede aan de hand van een classificatie als artikel 6, 8 of 9 product.

Alle Fondsen passen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, met uitzondering van IC Europe Equity ESG Index Fund en IC North America Equity ESG Index Fund, waarvoor gedeeltelijk andere duurzaamheidsoverwegingen gelden. Cardano zorgt ervoor dat wordt geïnvesteerd in ondernemingen en instellingen die in lijn zijn met het toepasselijke beleid en die voldoen aan de praktijken van 'goed bestuur', en tevens specifiek voor duurzame beleggingen zoals bedoeld in de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

In lijn met de SFDR is de periodieke informatie per Fonds te vinden in [bijlage 2](#) bij dit jaarverslag. Hierin wordt de mate waarin voor het betreffende Fonds aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan, respectievelijk het algemene duurzaamheid gerelateerde effect van het betreffende Fonds aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren, beschreven. Voor het verslagjaar 2025 is geen SFDR-periodieke informatie opgesteld voor IC Europe Equity ESG Index Fund en IC North America Equity ESG Index Fund, omdat deze Fondsen op 16 december 2025 zijn gelanceerd. De zeer korte periode tussen de lanceringsdatum en het einde van de verslagperiode biedt onvoldoende representatieve data om relevante en betrouwbare informatie op te stellen. Vanaf de eerstvolgende volledige verslagperiode zullen deze twee Fondsen conform de toepasselijke SFDR-vereisten rapporteren.

De Europese Commissie heeft een herziening voorgesteld van de SFDR - algemeen bekend als SFDR 2.0 - om complexiteit te verminderen, onjuist gebruik van labels te beperken en de administratieve lasten te verlagen. Het voorstel heeft als doel de duidelijkheid en vergelijkbaarheid van duurzaamheidsrapportages te verbeteren en het risico op greenwashing te verkleinen.

Een van de belangrijkste wijzigingen betreft een nieuwe productcategorisering. Het voorstel is dat de huidige categorieën van artikel 6, 8 en 9 komen te vervallen en worden vervangen door drie geheel nieuwe duurzaamheidsgerelateerde productcategorieën: Transition (nieuw artikel 7), ESG Basics (nieuw artikel 8), en Sustainable (nieuw artikel 9). Iedere categorie kent strikt voorgeschreven minimale uit- en insluitingen. Duurzaamheidsgerelateerde termen in productnamen en marketing worden voorbehouden aan gecategoriseerde producten en er gaan strengere beperkingen gelden op naamgeving en marketing voor niet-gecategoriseerde producten.

Andere belangrijke voorgestelde wijzigingen betreffen:

- De huidige wettelijke definitie van "duurzame beleggingen" en de "do no significant harm" (DNSH)-test worden verwijderd; deze kernbegrippen worden geïntegreerd in de bovengenoemde categorisatiecriteria.
- De verklaring over de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impact, PAI) op entiteitsniveau wordt afgeschaft. Op productniveau blijven PAI-rapportages verplicht voor Transition- en Sustainable producten.
- Templates voor precontractuele en periodieke productrapportages worden vereenvoudigd en aanzienlijk ingekort.
- De huidige verplichting om te rapporteren over hoe duurzaamheid is geïntegreerd in het beloningsbeleid komt te vervallen.

De SFDR 2.0 wordt niet verwacht vóór 2028 van kracht te worden. Na het publiceren van het wetsvoorstel door de Europese Commissie op 20 november 2025 volgt het gebruikelijke wetgevingstraject van de EU. Gedurende dit traject kunnen er nog wijzigingen worden doorgevoerd. Conform het huidige voorstel geldt er een implementatieperiode van 18 maanden nadat de verordening is gepubliceerd in het officiële staatsblad van de EU. Daarnaast moeten de technische reguleringsnormen (RTS) nog worden opgesteld. Hieruit volgen de belangrijkste implementatiedetails inclusief nieuwe rapportagetemplates.

Cardano houdt de ontwikkelingen met betrekking tot de SFDR 2.0 nauwlettend in de gaten houden en zal starten met de voorbereidingen voor implementatie, waarbij in ieder geval gekeken zal worden naar het opnieuw categoriseren van de Fondsen en het toepassen van de bijbehorende criteria. Te zijner tijd zal de fondsdokumentatie worden aangepast en de participanten geïnformeerd.

EU Taxonomie

Cardano hanteert voor de Fondsen geen minimum ten aanzien van de mate waarin haar beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU Taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening is in [bijlage 2](#), bij dit jaarverslag informatie opgenomen over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin de Fondsen beleggen economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als faciliterende- of transitieactiviteiten.

Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU-regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie-rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie-informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie-relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR-vereisten.

ESMA Richtsnoeren Fondsnamen

Op 21 augustus 2024 publiceerde de Europese toezichthouder ESMA de "Richtsnoeren voor fondsbenamingen met gebruik van ESG- of duurzaamheidsgerelateerde termen" (ESMA Richtsnoeren Fondsnamen). Deze richtsnoeren werden van kracht voor beleggingsfondsen die op of na 21 november 2024 werden opgericht. Beleggingsfondsen die vóór die datum al bestonden, waaronder de Fondsen, moesten vanaf 21 mei 2025 aan de richtsnoeren voldoen.

De achtergrond van ESMA Richtsnoeren Fondsnamen was dat de vraag van beleggers naar beleggingsfondsen die ESG-factoren integreren, toeneemt. De naam van een fonds is een instrument om informatie over de strategie van het fonds aan beleggers te communiceren, aangezien dit meestal het eerste kenmerk is dat beleggers zien. De ESMA Richtsnoeren Fondsnamen beogen afstemming van ESG-gerelateerde fondsnamen op de duurzaamheidskenmerken of -doelstellingen van fondsen.

Voor de Fondsen - die een ESG- of duurzaamheidsgerelateerde term in de naam hebben – gelden sinds 21 mei 2025 bepaalde beleggingsvereisten en verplichte uitsluitingen. Het prospectus van de Fondsen is in lijn daarmee aangepast.

1.12 BELONINGSBELEID

In deze paragraaf wordt het beloningsbeleid van Cardano Nederland B.V. (Cardano NL) beschreven (waar Cardano Asset Management N.V. (Cardano) en Cardano Risk Management B.V. (CRM) onderdeel van uitmaken) en wordt uiteengezet hoe dit beleid specifiek voor Cardano in de hoedanigheid van fondsbeheerder in de praktijk wordt gebracht, waar het beloningsbeleid van Cardano NL ressorteert onder het bredere beloningsbeleid van Cardano Group.

Het doel van het beloningsbeleid is het werven en behouden van hooggekwalificeerd personeel en het motiveren van werknemers om op hoog niveau te presteren, en in dat kader het bieden van een passende beloning die bijdraagt aan een duurzaam bedrijfs- en personeelsbeleid van Cardano NL voor alle werknemers. Cardano NL streeft naar het realiseren van waardecreatie voor de lange termijn. Het beoogt financieel rendement te behalen voor haar klanten in lijn met de genomen risico's, en tegelijkertijd een bijdrage te leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving. Hiermee rekening houdend zijn de uitgangspunten voor het personeelsbeleid voor Cardano NL erop gericht Cardano NL-medewerkers op hoog niveau te laten presteren en in te zetten op persoonlijke groei door de ontwikkeling van hun talenten, zodat de klanten van Cardano NL daarvan de vruchten kunnen plukken.

Cardano NL hanteert een zorgvuldig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit op haar bedrijfs- en risicobeheerstrategie, risicoprofiel, doelstellingen en risicobeheerpraktijk. Het beloningsbeleid strookt met en draagt bij aan sterk en effectief risicobeheer en spoort niet aan tot het nemen van risico's die in strijd zijn met het beleid en de risicobereidheid van Cardano NL. Een van de basisbeginselen van het beloningsbeleid is dat het medewerkers van Cardano NL niet aanzet tot het nemen van meer risico's dan verantwoord wordt geacht met het oog op een optimale behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de door Cardano beheerde fondsen.

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving opgesteld en houdt rekening met de langetermijnbelangen van zowel Cardano NL als haar stakeholders. Hiermee rekening houdend heeft Cardano op basis van een proportionaliteitsbeoordeling geconcludeerd dat het voor Cardano-medewerkers acceptabel is om de zogeheten instrumentencriteria voor variabele beloning niet toe te passen en dat dat geen aanzienlijke risico's met zich meebrengt. Bij het uitvoeren van deze beoordeling heeft Cardano de volgende criteria toegepast: omvang, interne organisatie en de aard, reikwijdte en complexiteit van de activiteiten. Cardano is beperkt in zowel AuM- als balansgrootte en heeft een beperkt aantal werknemers en beschikt niet over eigendomsrechten en/ of beleggingsfondsen die als daarvoor passend zijn. Het beleid van Cardano omtrent variabele beloning is opgezet op een manier waarop de bescherming van klantbelangen is gewaarborgd en een passend balans wordt gerealiseerd tussen korte- en langetermijnwaardecreatie.

Cardano NL is zich bewust van haar positie in de maatschappij als geheel, van de cruciale rol die de financiële sector daarin speelt en van het opwekken van vertrouwen binnen de maatschappij. Als zodanig beschikt Cardano NL over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop medewerkers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. Om kwalitatief hoogstaand personeel te kunnen werven en behouden voor het uitvoeren van de fonds- en vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel Cardano NL als Cardano Group en de ondernemingsraad het van belang een variabele beloning te bieden.

Bij het vaststellen van het beloningsbeleid en de onderliggende beloningsbeleidsregels is Cardano NL in overleg getreden met de ondernemingsraad om een beloningsbeleid vast te stellen dat steun vindt bij alle stakeholders en de maatschappij in het algemeen.

Governance

Het beloningsbeleid van Cardano NL wordt opgesteld binnen het kader van het beloningsbeleid van Cardano Group en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan Cardano NL moet voldoen ten behoeve van Cardano in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder zowel de AIFM-richtlijn als de icbe-richtlijn. Dienaangaande gelden ten aanzien van beloningsbeleid vergelijkbare eisen voor abi³-fondsbeheerders en icbe-fondsbeheerders. Het beloningsbeleid van Cardano NL is in dat kader gebaseerd op de AIFM-Richtlijn en de icbe-richtlijn, de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de icbe richtlijn ('ESMA-Richtsnoeren').

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ('Wbfo') in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ('Wft').

Tijdens de verslagperiode zijn er geen materiële wijzigingen doorgevoerd in het vastgestelde beloningsbeleid.

³ Alternatieve beleggingsinstelling, vaak aangeduid als Alternative Investment Fund Manager (AIFM)

Controloffuncties

De controloffuncties betreffen afdelingen die verantwoordelijk zijn voor de controle van en het toezicht op de bedrijfsvoering en de risico's die daarbij ontstaan. Controloffuncties werken daarbij onafhankelijk van de organisatie. Ze spelen een actieve rol in het opstellen, toepassen en controleren van het Cardano NL beloningsbeleid. Om deze reden gelden er aanvullende regels voor functionarissen in controloffuncties, welke regels ervoor zorgen dat hun onafhankelijkheid wordt gewaarborgd ingeval zij in aanmerking komen voor variabele beloning zoals bepaald in het beloningsbeleid.

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van beleggingsinstellingen (waaronder zowel de beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi) worden verstaan, alsook van beheerders van icbe's) of op dat van een door de beheerder beheerde beleggingsinstelling:

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevenden;
- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten – individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een bedrijfsonderdeel of een afdelingsgroep) – van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de beheerder of een door hem beheerde beleggingsinstelling, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de beheerder of van een door hem beheerde beleggingsinstelling. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealingrooms.

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen Cardano NL zijn de bepalingen van het Cardano NL beloningsbeleid, het Personeelshandboek en het beleid van Cardano NL inzake variabele beloningen zowel van toepassing op Identified Staff als op werknemers die niet worden beschouwd als Identified Staff.

Gedurende 2025 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van het Remuneration Committee van de Cardano Group ('Remuneration Committee') dat bestaat uit de directieleden en/of specialisten van HR, Legal en Finance. De leden van de Remuneration Committee zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de directie van Cardano NL over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het beloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesties.

Beloningscomponenten

De beloning van werknemers van Cardano NL bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. Cardano NL heeft voor alle medewerkers dezelfde beloningsregeling, echter in de uitvoering van betaling zijn er verschillen tussen Identified Staff medewerkers en Non-Identified Staff medewerkers. Dit uit zich in het feit dat er voor Identified Staff medewerkers wat de variabele beloning betreft een uitgesteld uitbetalingssysteem geldt.

Cardano NL neemt regelmatig deel aan marktonderzoeken die een overzicht geven van de beloningsbeleidsregels van soortgelijke fonds- en vermogensbeheerders. Cardano NL gebruikt de uitkomsten van die onderzoeken om inzicht te verkrijgen in het concurrentievermogen van haar beloningsbeleid en om haar beloningsbeleid af te zetten tegen de beste praktijken in de markt.

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Periodieke verhogingen van

het salaris worden gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin een werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De vaste beloning dient in het algemeen een voldoende deel van de totale rechtstreekse beloning te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden. Binnen het beloningsbeleid spelen (individuele en groeps) performance en resultaten een rol bij de beoordeling en daaraan gekoppelde verhogingen.

Pensioen

Alle werknemers van Cardano NL namen in 2025 deel aan de pensioenregeling van Cardano NL.

De pensioenregeling is een beschikbare premieregeling via Zwitserleven PPI N.V. Cardano NL als werkgever betaalt 15,5% van het pensioengevend salaris (tot het fiscaal maximum salaris (in 2025: € 137.800,-) onder aftrek van de franchise (in 2025: € 18.474,88). Het jaarsalaris bestaat uit 12 maandsalarissen, een dertiende maand en vakantietoeslag. De werknemer heeft de mogelijkheid om bij te sparen. Het bedrag wat bijgespaard kan worden is leeftijdsafhankelijk en wordt betaald via het salaris. De premies worden door Cardano NL en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning wordt gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van Cardano NL. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het realiseren van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs hebben betrekking op de kwaliteit van Cardano NL's commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestaties, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De Cardano ESG-doelstellingen stimuleren om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheersen en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

Elk jaar worden de KPIs vastgesteld voor Cardano NL als geheel, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke medewerkers. Vastgestelde KPIs hebben betrekking op onder meer kostenbeheersing, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, vertoond leiderschap, risico & controle, solvabiliteitsratio's, compliance, het voldoen aan vergunningvereisten en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs.

Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het bestaande scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk het voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

Algemene uitgangspunten KPIs

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPIs rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die Cardano NL beheert;
- de werknemer;
- Cardano NL;
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor medewerkers in functies met controle- en toezichthoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPIs vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle medewerkers van Cardano NL. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een medewerker van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor medewerkers van beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn en niet voor medewerkers van beheerders van icbe's, zoals Cardano NL. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen Cardano NL maximaal 100% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor Identified Staff medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPIs, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPIs wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling zijn per werknemer vastgesteld en worden elk jaar generiek gekozen voor Cardano NL, met als de twee belangrijkste competenties resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning over 2024 wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPIs (waaronder de samenhang met Mercer's en Cardano's sustainability policies) zijn gerealiseerd. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. De uiteindelijke beslissing ten aanzien van het toekennen van een variabele beloning wordt genomen door de directie van Cardano NL, na goedkeuring door het Remuneration Committee. De variabele beloning bij Cardano NL is daarbij nimmer hoger dan 100% van het vaste jaarsalaris.

Een variabele beloning over 2024 voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor een bepaalde groep medewerkers bestaat, in overeenstemming met het beloningsbeleid en afhankelijk van de functie, de variabele beloning uit enerzijds een gedeelte dat betrekking heeft op behaalde prestaties over het voorafgaande jaar en anderzijds uit een uitgesteld gedeelte waarvan de variabele beloning betrekking heeft op behaalde prestaties uit eerdere jaren. Voor Identified Staff medewerkers wordt in dit kader een variabele beloning in vier gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (50%) en drie evenredig uitgestelde/voorwaardelijke delen (16,7%/16,7%/16,7%).

De uitgestelde delen van de variabele beloning over 2024 worden in de opvolgende drie jaren uitgekeerd, mits aan specifieke voorwaarden is voldaan.

Hold back & claw back

In het algemeen is Cardano NL bevoegd alle toegekende variabele beloningen geheel of gedeeltelijk niet uit te betalen ("hold back") of terug te vorderen ("claw back") (conform artikel 2:135 lid 6 & 8 BW jo. artikel 1:127 lid 2 & 3 Wft). Gehele of gedeeltelijke hold back of claw back zal in ieder geval plaatsvinden wanneer de werknemer niet heeft voldaan aan relevante eisen van bekwaamheid of gepast gedrag, of wanneer deze verantwoordelijk was voor gedrag dat heeft geleid tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële positie van Cardano NL.

Tekenbonus & retentiebonus

Cardano NL is zeer terughoudend voor wat betreft het aanbieden van regelingen zoals een tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien deze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van Cardano NL.

Beloning tijdens de verslagperiode

In 2025 kende Cardano NL € 25,1 miljoen aan beloning toe aan haar medewerkers (in 2024: € 21,3 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 23,3 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2024: € 19,5 miljoen) en een bedrag van € 2,2 miljoen aan variabele beloning (in 2024: € 1,7 miljoen voor het jaar 2023).

Met betrekking tot de vast beloning hebben medewerkers per 1 januari 2025 een periodieke salarisverhoging ontvangen (waar van toepassing). Voor de directie van Cardano NL en senior management golden deze verhogingen eveneens.

De in 2025 toegekende variabele beloning bestond uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2024 alsmede uit uitgestelde delen van variabele beloningen uit eerdere jaren.

Onderstaande tabel geeft de in 2024 en 2025 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS VASTE BELONING ¹		VASTE BELONING IN EURO'S ²		AANTAL ONTVANGERS VARIABLE BELONING ¹		VARIABLE BELONING IN EURO'S	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Directie ^{3,4}	5	5			5	4		
Identified Staff ⁴	70	62			54	34		
Overige medewerkers	151	149			109	53		
Totaal	226	216	23.348.577	19.548.318	168	91	2.189.862	1.738.528

1 Door in- en uitstroom van medewerkers kan het aantal ontvangers afwijken van de gemiddelde personele bezetting.

2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.

3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.

4 De Identified staff betreft 3 categorieën medewerkers: 1. hogere leidinggevenden (directie waarvan 1 controlefunctie); 2. Controlefuncties (2 waarvan 1 directie); en 3. risiconemende werknemers en elke werknemer wiens totale beloning binnen dezelfde beloningsschaal valt als die van hogere leidinggevende medewerkers en risiconemende medewerkers van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de beheermaatschappij of van de door hen beheerde icbe's materieel beïnvloeden. De vaste- en variabele beloning van de 2 controlefuncties samen betrof respectievelijk € 466.231 en € 54.990.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2025 heeft geen van de medewerkers van Cardano NL een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

1.13 CARDANO SDG ALIGNED EQUITY GLOBAL

FONDSPROFIEL

Cardano SDG Aligned Equity Global (ticker: AVWA) belegt in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, op de lange termijn - door middel van actief beheer - een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR.

Het Fonds heeft een Duurzame Beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen en minstens één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, SDG's) nastreeft. De Beheerder beoogt enkel Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als "positieve impact" getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorie "positieve impact".

De beoordeling van 'SDG Alignment' is gebaseerd op het aandeel van bedrijfsinkomsten dat gerelateerd is aan SDG-oplossingen voor een duurzamere wereld in 2030, alsmede een fundamentele analyse van de positieve bijdrage van de ondernemingen aan de SDG's en de stappen die een onderneming onderneemt om negatieve impact zoveel als mogelijk te voorkomen. Daarbij wordt zowel gekeken naar de impact en bijdrage van het productieproces als van de geleverde producten of diensten. Op beide aspecten moeten de ondernemingen die worden toegelaten tot het beleggingsuniversum goede prestaties laten zien.

In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. In dit kader is het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	295,4	6,08%	5,52%	7,86%	0,55	55,99	56,31
2024	141,0	18,41%	18,18%	25,33%	0,40	53,70	53,72
2023	115,6	7,76%	8,53%	18,06%	0,65	45,82	45,75
2022	100,7	-19,68%	-19,79%	-13,01%	-	42,85	43,09
2021	85,8	24,87%	23,59%	27,54%	0,05	53,42	53,65

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het betreffende Fonds.

In 2025 steeg de MSCI All Country World Index met 7,9%. De Amerikaanse dollar en de Japanse yen verzwakten ten opzichte van de euro, wat een duidelijke negatieve invloed had op het rendement. In het begin van het jaar

presteerden de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten zwak. Dit kwam vooral door de toenemende kans op een wereldwijde handelsoorlog, veroorzaakt door de dreiging van hoge importheffingen door president Trump. In de tweede helft van het jaar trok de markt echter sterk aan. Dit herstel werd ondersteund door goede bedrijfsresultaten, een sterker dan verwachte economische groei en drie renteverlagingen van elk 25 basispunten door de Federal Reserve (Fed), wat het beleggerssentiment verbeterde. De Europese aandelenmarkten startten het jaar positief, mede dankzij grote overheidsinvesteringen. De EU kondigde een forse verhoging van de defensie-uitgaven aan, terwijl Duitsland de begrotingsregels versoepelde en extra investeerde in defensie en infrastructuur. Deze maatregelen versterkten het vertrouwen van ondernemers. De goede prestaties van banken, defensiebedrijven, grondstoffenproducenten en nutsbedrijven droegen verder bij aan de sterke marktontwikkeling.

In de Pacific-regio was Japan de belangrijkste aanjager van de aandelenstijgingen. De zwakke yen werkte in het voordeel van Japanse exportbedrijven, omdat hun producten daardoor goedkoper werden in het buitenland en hun winstgevendheid toenam. Daarnaast reageerden beleggers positief op het stimuleringspakket van ongeveer 135 miljard dollar dat de nieuwe Japanse premier, Sanae Takaichi, aankondigde. De bijdrage vanuit opkomende landen was positief. De sterke prestaties kwamen onder meer door de forse koersstijgingen in China. Chinese technologiebedrijven maakten in 2025 een opvallend herstel door. Deze opleving werd gedreven door technologische vooruitgang op het gebied van kunstmatige intelligentie, nieuwe steunmaatregelen van de overheid en een verbeterd beleggerssentiment. Zuid-Korea en Zuid-Afrika boekten ook grote winsten dankzij hun technologiebedrijven.

Het Fonds bleef in 2025 achter bij het rendement van de brede wereldindex, vooral doordat de aandelenselectie minder goed uitpakte. De sectorallocatie leverde daarentegen wel een positief resultaat op. De strategie profiteerde van een hogere weging in zowel de sector financiële diensten als in technologie, die wereldwijd duidelijk beter presteerden dan de totale markt. Daarnaast werkte de lagere blootstelling aan gezondheidszorg, consument cyclisch en energie in ons voordeel, omdat deze sectoren achterbleven. De onderweging in de communicatie had juist een negatieve invloed, aangezien deze sector bovengemiddeld sterk presteerde. De keuzes binnen de verschillende sectoren pakten echter vaak minder goed uit. In diverse sectoren deden de geselecteerde aandelen het slechter dan het gemiddelde. Dit was vooral het geval binnen de financiële sector, waar onder andere Fiserv, Progressive en 3i tegenvielen. Ook in de basisindustrie bleven bedrijven als Recruit, ADP en Eaton achter. In de gezondheidszorg presteerden onder andere Novo Nordisk en Daiichi Sankyo minder goed dan verwacht, terwijl in de communicatiesector het aandeel Comcast teleurstellend was. Er waren ook positieve bijdragen. Binnen de nutssector presteerden Iberdrola en Engie sterk. In de technologiesector deden vooral de dataopslagbedrijven, zoals Western Digital en SanDisk, het bijzonder goed. Tot slot werd de totale aandelenselectie beïnvloed door de keuze om uitsluitend te beleggen in duurzame ondernemingen. Deze bedrijven presteerden in 2025 iets minder goed dan de bredere markt, wat het totale resultaat verder heeft gedrukt.

PORTEFEUILLEBELEID

In 2025 is het Fonds op verschillende punten aangepast, tegen de achtergrond van grote macro-economische onzekerheid, technologische veranderingen door AI en algemene marktvolatiliteit. In dit kader hebben we de afwijkingen ten opzichte van de standaard sectorverdeling iets teruggebracht. Daarnaast hebben we binnen sectoren meer variatie aangebracht in de bedrijfsmodellen waarin we investeren. Ook hebben we gestreefd naar een betere balans in de blootstelling aan verschillende stijfactoren, zoals groei, waarde, momentum en kwaliteit. Gedurende het jaar hebben we onze belangen in de sector basisindustrie verminderd (Relx en Parker Hannifin werden afgebouwd) en de opbrengsten hiervan zijn herbelegd in de sectoren consument cyclisch (TJX en Ebay) en in nutsbedrijven (Engie en E.ON). Verder hebben we ook posities afgebouwd in technologie (zoals ASMI, Fuji Film en Hewlett Packard) en in consument defensief (supermarkketens als Ahold-Delhaize, Albertsons en Target). De opbrengsten werden aangewend voor aankopen binnen gezondheidszorg (Idexx, Bristol-Meyers Squibb). Wel werden enkele andere posities in deze sector teruggebracht (waaronder Novo Nordisk, Terumo en Elevance Health). Ook kochten we bij in de sector basisgoederen (Wheaton), in vastgoed (Welltower, Prologis) en in financiële diensten (Intesa, ASR, Generali, Bank of NY Mellon). Eind 2025 is het Fonds het meest overwogen in de sectoren technologie, financiële diensten en nutsbedrijven. Energie, consument defensief en communicatie zijn het meest onderwogen.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt

gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 (ultimo 2024: 75), tegenover 56 voor de benchmark (ultimo 2024: 57). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

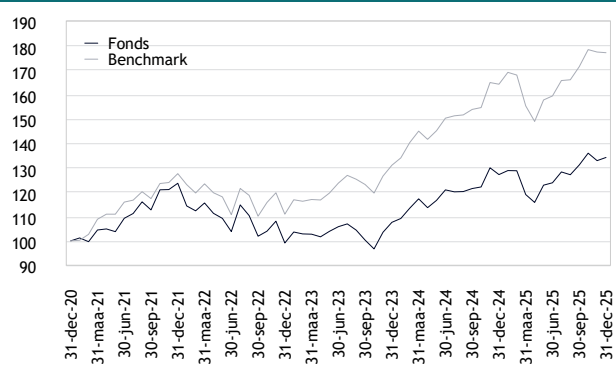
Beleggen in Cardano SDG Aligned Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2025: 10,9% (ultimo 2024: 14,3%). De VaR ² ultimo 2025 is 38,2% (ultimo 2024: 42,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt ultimo 2025 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error ultimo 2025: 3,1% (ultimo 2024: 2,9%) ³ .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

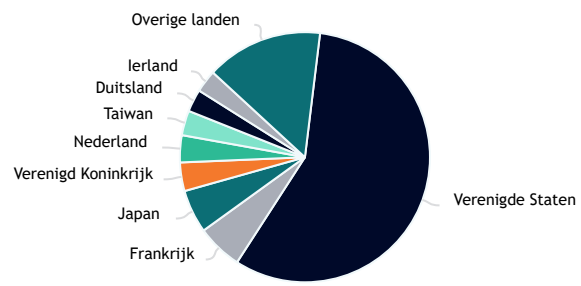
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 9,9%, 12,3% en 11,1% op maandbasis, wat neerkomt op 66,2%, 82,2% en 74,1% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

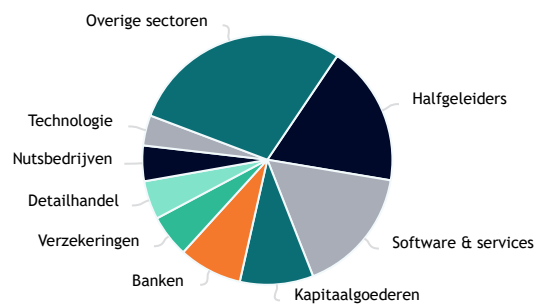
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



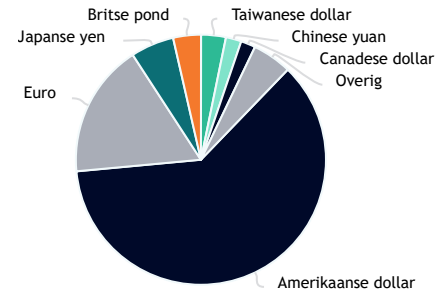
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.14 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (ticker: ADIAN) belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada, die deel uitmaken van MSCI North America Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een minimum percentage van 30% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds houdt Cardano naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. In dit kader is het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	1.929,6	4,62%	4,16%	4,10%	1,60	134,94	135,84
2024	2.444,6	32,71%	32,08%	32,31%	1,40	131,50	131,80
2023	1.856,4	21,47%	22,25%	21,70%	1,50	100,86	100,61
2022	1.520,1	-15,16%	-15,03%	-14,25%	1,02	83,92	84,26
2021	1.767,0	38,07%	35,83%	36,04%	2,82	99,83	100,39

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

In 2025 steeg de MSCI Noord-Amerika met 4,1%. De Amerikaanse dollar verzwakte tegenover de euro, wat het rendement sterk drukte. In het begin van het jaar hadden de aandelenmarkten in deze regio het moeilijk door de verslechterende economische vooruitzichten. De voornaamste reden was de toenemende kans op een wereldwijde handelsoorlog, veroorzaakt door de dreiging van hoge importheffingen door president Trump. Daarnaast drukte de stijgende inflatie op het besteedbaar inkomen van consumenten. In de tweede helft van het jaar trad een sterk koersherstel op. De Noord-Amerikaanse aandelenmarkten werden gesteund door sterke bedrijfsresultaten en een beter dan verwachte economische groei. Toch bleef het consumentenvertrouwen in de VS historisch laag en was de arbeidsmarkt zwak. Hierdoor nam de verwachting toe dat de Federal Reserve de rente fors zou moeten verlagen om de economie te ondersteunen. In september volgde de eerste renteverlaging van 25 basispunten, later aangevuld met nog twee stappen van opnieuw 25 basispunten. Deze renteverlagingen verbeterden het sentiment onder beleggers en droegen bij aan hogere aandelenkoersen. Ondertussen ontstond er in de Verenigde Staten een

politieke impasse over de financiering van de federale overheid. Dit resulteerde in de langste shutdown ooit, waarbij veel niet-essentiële overheidsdiensten sloten. Opvallend genoeg hadden Amerikaanse aandelenkoersen hier nauwelijks last van.

Het Fonds presteerde in 2025 beter dan de benchmark. Deze outperformance werd vooral gedreven door een positief herallocatie-effect. De lichte overweging in de sectoren technologie, financiële diensten en consument cyclisch droeg eveneens bij, al verschilden de resultaten per individueel aandeel sterk. Met name Alphabet en Agnico Eagle leverden een grote bijdrage aan het rendement. Alphabet profiteerde van de voortdurende transformatie door kunstmatige intelligentie, terwijl Agnico Eagle voordeel had van de sterke stijging van edelmetalenprijzen. Ondanks het overwegend positieve herallocatie-effect waren er ook tegenvallers die het resultaat dempten. Zo drukten operationele problemen bij Fiserv en groeizorg rond Pinterest het rendement.

Pro forma performance attributie 2025

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	0,07%	-0,24%	-0,10%	0,41%

- 1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.
- 2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per ultimo 2025 zaten er 513 bedrijven in de portefeuille. Per ultimo 2025 vielen 114 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 15,5% in de index ten opzichte van 17,0% ultimo 2024.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 62 (ultimo 2024: 64), tegenover 55 (ultimo 2024: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 12,3% (ultimo 2024: 15,5%). ¹ De VaR ultimo 2025 is 49,4% (ultimo 2024: 52,4%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2025: Nvidia (7,4%), Apple Computer Inc (6,6%), en Microsoft Corp (5,7%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2025: 0,9% (ultimo 2024: 0,8%) ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

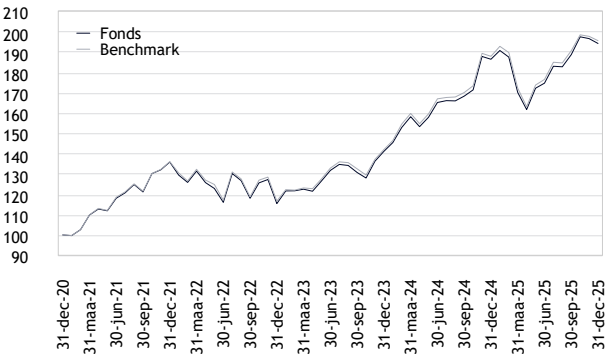
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 13,1%, 15,0% en 14,3% op maandbasis, wat neerkomt op 87,4%, 100,3% en 95,1% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

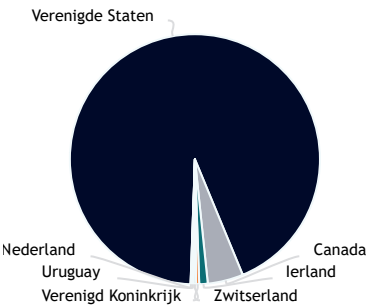
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

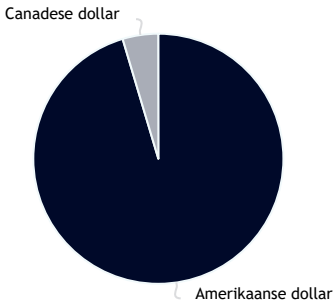
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



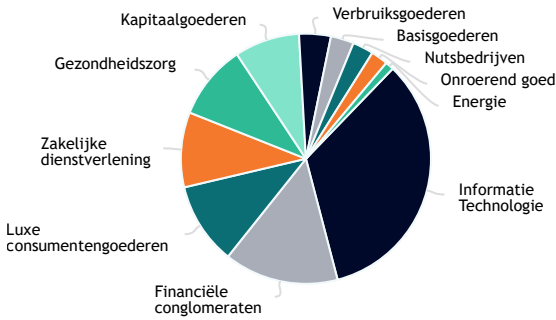
LANDEN



VALUTA



SECTOREN



1.15 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (ticker: ADIAE) belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een minimum percentage van 30% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds houdt Cardano naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. In dit kader is het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	752,2	18,27%	17,60%	19,39%	1,25	30,52	30,61
2024	637,5	7,54%	7,80%	8,59%	0,95	27,20	27,13
2023	919,8	14,86%	16,34%	15,83%	0,75	26,14	26,13
2022	868,2	-10,61%	-11,57%	-9,49%	0,91	23,14	23,43
2021	873,4	24,05%	24,45%	25,13%	0,65	27,14	27,19

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

De MSCI Europa steeg in 2025 met 19,4%. De Europese aandelenmarkten begonnen het jaar sterk dankzij ruime investeringsplannen van Europese overheden. De EU kondigde een grote verhoging van defensie-uitgaven aan en Duitsland versoepelde begrotingsregels en verhoogde investeringen, wat het ondernemersvertrouwen versterkte. In april sloeg het sentiment om toen president Trump hoge importheffingen op Europese goederen aankondigde. Exportgerichte sectoren – zoals auto's en technologie – kenden aanvankelijk een scherpe daling , maar het herstel volgde snel nadat uitzonderingen op de heffingen werden toegestaan. De marktperformance werd gedragen door sterke resultaten in banken, defensie, grondstoffen en nutsbedrijven. Tegelijk bleef de eurozone veerkrachtig, ondanks lagere groei in Duitsland, België en Frankrijk. Sneller groeiende landen zoals Nederland, Spanje, Portugal, Polen en Ierland trokken het gemiddelde omhoog. De ECB wilde bankregels vereenvoudigen, maar hield wel vast

aan de bestaande kapitaalbuffers. Zo werd 2025 een jaar waarin Europese aandelen laveerden tussen geopolitieke risico's en sterke binnenlandse impulsen. Ondanks schokken en onzekerheid bleven de markten opmerkelijk weerbaar, gedreven door beleid, hervormingen en solide prestaties in sleutelsectoren.

Het Fonds bleef in 2025 flink achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De tegenvallende relatieve prestaties van het Fonds kwamen vooral door de uitsluitingen in de portefeuille. Dit speelde met name in de sector basisindustrie, waar het uitsluiten van defensiebedrijven een duidelijk negatieve impact had. Hoewel de energiesector juist positief bijdroeg – onder andere dankzij het verschuiven van beleggingen naar Repsol en OMV – en de basisgoederen profiteerde van de sterke koersstijging van Fresnillo door de rally in edelmetalen, waren deze winsten niet genoeg om het negatieve effect van de uitsluitingen goed te maken. De sectorverdeling van het Fonds was grotendeels neutraal en had verder weinig invloed op het relatieve rendement van het Fonds.

Pro forma performance attributie 2025

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	-1,78%	-2,65%	-0,10%	0,97%

- 1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.
- 2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 31 december 2025 zaten er 371 bedrijven in de portefeuille. Per 31 december 2025 vielen 34 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 12,9% in de index ten opzichte van 13,2% ultimo 2024.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 70 (ultimo 2024: 71), tegenover 63 (ultimo 2024: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

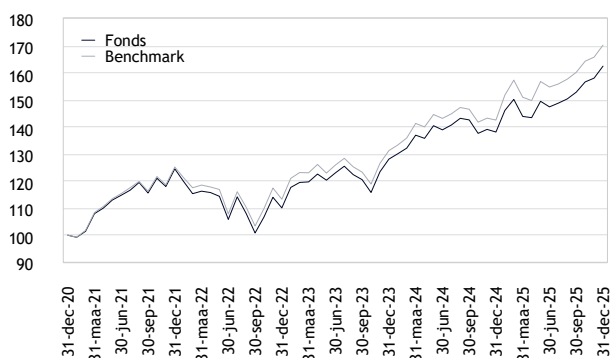
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 9,2% (ultimo 2024: 13,0%). ¹ De VaR ultimo 2025: 35,6% (ultimo 2024: 45,1%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2025: ASML Holding N.V. (3,1%), Roche Holding -Genuss (2,4) en HSBC Holdings (2,2). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2025: 0,9% (ultimo 2024: 0,7%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

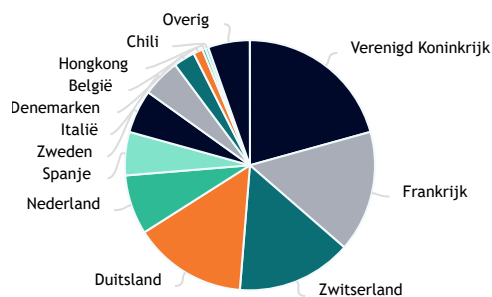
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,0%, 12,7% en 11,1% op maandbasis, wat neerkomt op 66,7%, 84,9% en 73,9% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

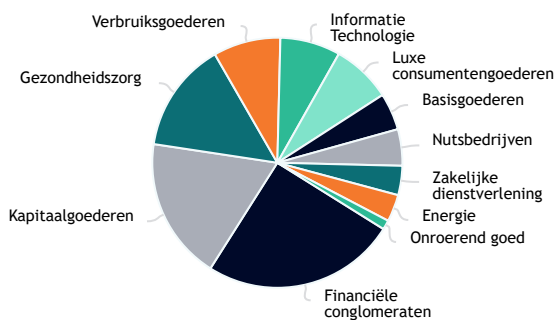
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



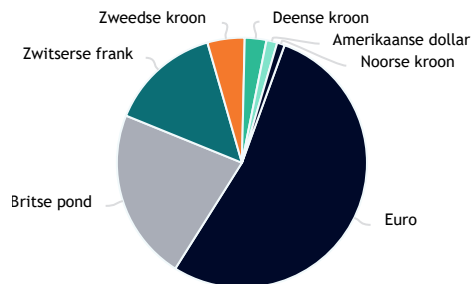
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.16 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (ticker: ADIAP) belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië), die deel uitmaken van MSCI Pacific Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een minimum percentage van 30% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds houdt Cardano naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. In dit kader is het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	525,1	8,90%	8,74%	8,71%	0,85	37,63	37,73
2024	643,8	16,26%	15,66%	14,19%	0,85	35,54	35,58
2023	482,4	10,81%	11,29%	11,36%	0,75	31,54	31,41
2022	401,6	-9,26%	-8,76%	-7,34%	0,72	29,06	29,07
2021	344,1	11,64%	10,60%	10,42%	0,20	32,59	32,78

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste drie jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

In 2025 steeg de MSCI Pacific met 8,7%. In het begin van het jaar daalde de Japanse aandelenmarkt nog door twee belangrijke factoren: de dreigende handelsoorlog met de Verenigde Staten en een stijgende kapitaalmarktrente. Omdat Japan sterk afhankelijk is van export, zouden hogere Amerikaanse importtarieven de Japanse economie aanzienlijk schaden. Tegelijkertijd steeg het rendement op 10-jarige Japanse staatsobligaties naar het hoogste niveau sinds 2008, door oplopende inflatieverwachtingen. Nadat president Trump zijn plannen voor hogere handelstarieven deels terugtrok, herstelde de Japanse aandelenmarkt echter krachtig. Ondanks een renteverhoging door de Bank of Japan verloor de Japanse yen dit jaar flink aan waarde ten opzichte van de euro en de Amerikaanse dollar. De nieuwe premier van Japan, Sanae Takaichi, kondigde een stimuleringspakket van ongeveer 135 miljard dollar aan, wat de economische groei ondersteunt. Toch maken beleggers zich zorgen over

de extreem hoge Japanse staatsschuld, die rond de 240% van het bbp ligt. Voor Japanse exportbedrijven is de zwakke yen juist gunstig: hun producten worden goedkoper in het buitenland, waardoor hun concurrentiepositie en winstgevendheid verbeteren. Daarnaast profiteert de Japanse aandelenmarkt van de groeiende interesse van beleggers in technologiebedrijven, vooral die met een link naar kunstmatige intelligentie. Ook de Australische aandelenmarkt herstelde na de terugval van begin april. De arbeidsmarkt verbeterde verder en Australië had voordeel van stijgende grondstoffenprijzen.

De lichte outperformance van het Fonds ten opzichte van de benchmark kwam vooral door een positief herallocatie-effect in vrijwel alle belangrijke sectoren. In de sector basisindustrie drukten de uitsluitingen echter het rendement aanzienlijk. Het Fonds profiteerde van sterke resultaten basisgoederenbedrijven zoals Northern Star Resources en Sumitomo Metal Mining, die voordeel hadden van gunstige grondstoffenprijzen en strategische bedrijfsbeslissingen. Deze winsten waren groot genoeg om de zwakkere prestaties in zowel consument defensief als basisindustrie te compenseren. De sectorverdeling droeg per saldo positief bij, vooral dankzij de overweging in communicatie. Hoewel uitsluitingen uiteindelijk een negatief effect hadden op het totale rendement, werd dit volledig goedgemaakt door het positieve herallocatie-effect.

Pro forma performance attributie 2025

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGEFACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	0,03%	-0,17%	-0,10%	0,30%

- 1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.
- 2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 31 december 2025 zaten er 238 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2025 vielen 37 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 10,7% in de Index ten opzichte van 13,4% ultimo 2024.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 67 (ultimo 2024: 67), tegenover 61 (ultimo 2024: 60) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

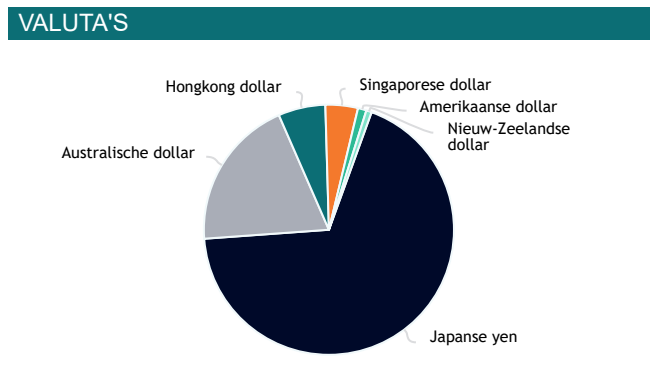
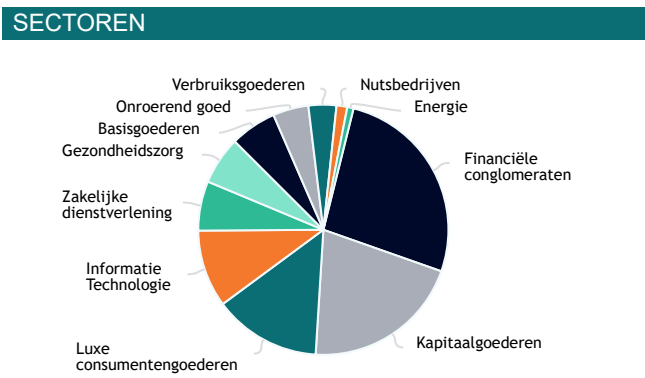
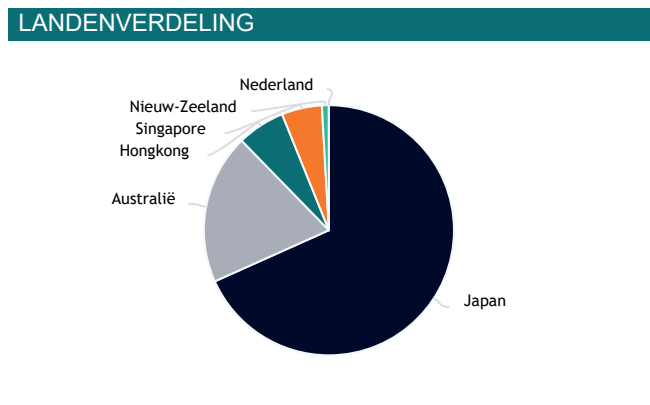
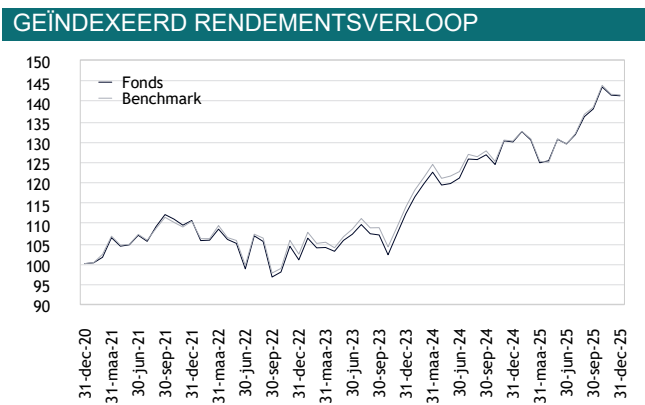
RISICOBEBEER

Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 8,9% (ultimo 2024: 12,2%). ¹ De VaR ultimo 2025 is 39,5% (ultimo 2024: 39,8%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2025: Toyota Motor Corporation (3,2%), Commonwealth Bank of Australia (2,8%) en Mitsubishi UFJ Financial Group (2,7%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de individuele landen in de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2025: 0,7% (ultimo 2024: 0,7%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 9,9%, 11,6% en 11,2% op maandbasis, wat neerkomt op 66,1%, 77,3% en 74,3% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.



1.17 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific, die deel uitmaken van MSCI World Index Net EUR (de benchmark). Het doel van het Fonds is om een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een minimum percentage van 30% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds houdt Cardano naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. In dit kader is het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Daarnaast is de Z1 participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" geïntroduceerd, waarbij in tegenstelling tot de C1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening wordt gebracht.

RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2025	4.167,4	6,85%	6,38%	6,77%	1,10	62,80	63,16
2024	3.537,3	27,24%	26,80%	26,60%	0,40	60,32	60,40
2023	2.772,1	19,34%	20,28%	19,60%	0,70	47,94	47,84
2022 ⁵	1.117,6	-13,70%	-13,70%	-12,78%	0,64	40,52	40,75
2021	637,6	32,42%	30,64%	31,07%	2,77	47,62	47,89

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

5 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De vergelijkende cijfers zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ²
2025	2.752,8	6,48%	6,77%	-	63,50
2024	2.077,1	26,91%	26,60%	-	60,63
periode 1 juni 2023 - 31 december 2023	1.449,1	9,92%	9,58%	-	47,96

- 1 Aangezien de Z1 shareclass geen beursnotering heeft, wordt er geen (rendement) beurskoers opgenomen. Er wordt dagelijks gehandeld op basis van een handelskoers.
- 2 Ultimo verslagperiode.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste twee jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

In 2025 steeg de MSCI Wereld Index (ontwikkelde landen) met 6,8%. De Amerikaanse dollar en de Japanse yen verzwakten ten opzichte van de euro, wat een duidelijke negatieve invloed had op het rendement. In het begin van het jaar presteerden de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten zwak. Dit kwam vooral door de toenemende kans op een wereldwijde handelsoorlog, veroorzaakt door de dreiging van hoge importheffingen door president Trump. In de tweede helft van het jaar trok de markt echter sterk aan. Dit herstel werd ondersteund door goede bedrijfsresultaten, een sterker dan verwachte economische groei en drie renteverlagingen van elk 25 basispunten door de Federal Reserve (Fed), wat het beleggerssentiment verbeterde. De Europese aandelenmarkten startten het jaar positief, mede dankzij grote overheidsinvesteringen. De EU kondigde een forse verhoging van de defensie-uitgaven aan, terwijl Duitsland de begrotingsregels versoepelde en extra investeerde in defensie en infrastructuur. Deze maatregelen versterkten het vertrouwen van ondernemers. De goede prestaties van banken, defensiebedrijven, grondstoffenproducenten en nutsbedrijven droegen verder bij aan de sterke marktontwikkeling. In de Pacific-regio was Japan de belangrijkste aanjager van de aandelenstijgingen. De zwakke yen werkte in het voordeel van Japanse exportbedrijven, omdat hun producten daardoor goedkoper werden in het buitenland en hun winstgevendheid toenam. Daarnaast reageerden beleggers positief op het stimuleringspakket van ongeveer 135 miljard dollar dat de nieuwe Japanse premier, Sanae Takaichi, aankondigde.

Het Fonds presteerde in 2025 minder goed dan de benchmark. Dit kwam vooral door uitsluitingen, met name binnen de sectoren basisindustrie, financiële diensten en communicatie. Hoewel grote technologiebedrijven zoals Alphabet sterke rendementen behaalden dankzij strategische overnames en groei door kunstmatige intelligentie, werd het Fonds negatief beïnvloed door aanzienlijke verliezen op Fiserv, dat te maken kreeg met operationele problemen en neerwaartse bijstellingen van de verwachtingen. De mijnbouwsector leverde juist een positieve bijdrage, vooral door de sterke resultaten en marktpositie van Agnico Eagle. Toch konden deze meevallers de zwakke resultaten elders niet volledig compenseren. De uitsluiting van defensiebedrijven binnen de sector basisindustrie woog zwaar op het relatieve rendement, zeker omdat deze bedrijven juist profiteerden van geopolitieke spanningen en een sterk jaar hadden. Hoewel het herallocatie-effect positief bijdroeg, was dit onvoldoende om de negatieve impact van de uitsluitingen volledig te compenseren.

Pro forma performance attributie 2025

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	-0,38%	-0,74%	-0,10%	0,46%

- 1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.
- 2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 31 december 2025 zaten er 1121 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2025 vielen 192 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 14,8% in de Index ten opzichte van 16,3% ultimo 2024.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en

instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 (ultimo 2024: 65), tegenover 57 (ultimo 2024: 58) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2025: 10,8% (ultimo 2024: 14,1%). ¹ De VaR ² ultimo 2025 is 43,2% (ultimo 2024: 44,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2025: Nvidia (5,6%), Apple Computer Inc (5,0%) en Microsoft Corp (4,3%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2025: 0,7% (ultimo 2024: 0,6%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

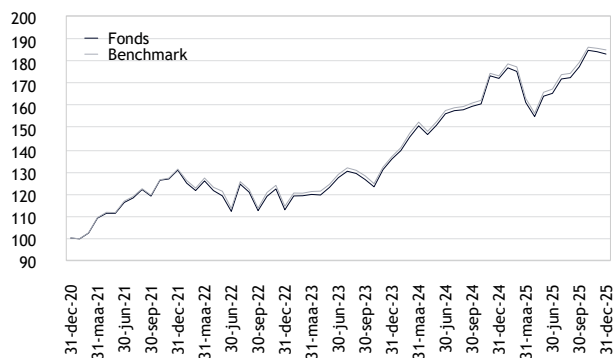
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,7%, 12,7% en 12,3% op maandbasis, wat neerkomt op 77,8%, 84,9% en 82,2% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

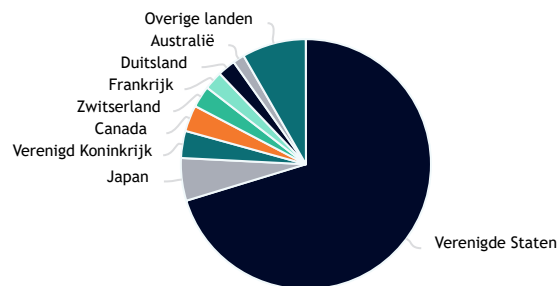
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

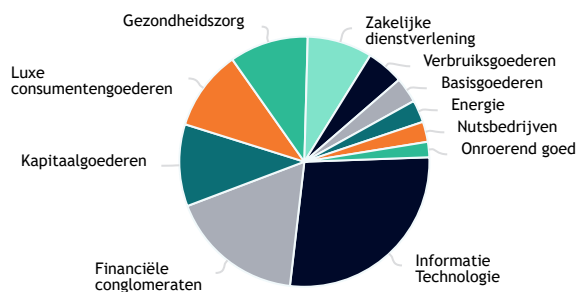
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



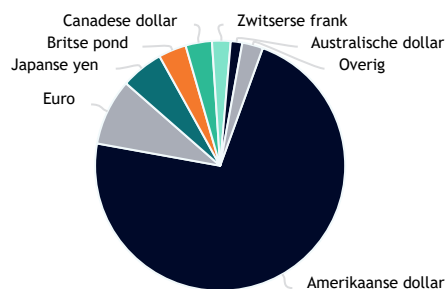
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.18 IC EUROPE EQUITY ESG INDEX FUND

FONDSPROFIEL

IC Europe Equity ESG Index Fund (ticker: ICIEU) belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen en instellingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland en die deel uitmaken van de benchmark, Solactive GBS Developed Markets Europe Large & Mid Cap EUR Index NTR. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde duurzaam beleggingsbeleid, een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot het Fonds ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Deze kenmerken sluiten aan bij het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het belangrijkste verschil is dat de Cardano Duurzaamheidsdoelen uit dat beleid niet van toepassing zijn op dit Fonds. Het Fonds bevordert dus wel bepaalde ecologische en sociale kenmerken, maar belegt niet met dezelfde duurzaamheidsdoelen.

Het Fonds past eigen criteria toe ten aanzien van uitsluitingen en de beoordeling van ondernemingen en instellingen op duurzaamheidsgebied. In de praktijk houdt dit in dat het Fonds in beginsel niet belegt in ondernemingen en instellingen waarvan de activiteiten of het gedrag aantoonbaar negatieve effecten hebben op mens, milieu of maatschappij. Deze criteria en de specifiek voor dit Fonds relevante informatie over duurzaamheid zijn opgenomen in het prospectus van het Fonds.

RENDEMENT

¹	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
periode 16 december 2025 - 31 december 2025 ⁵	43,5	1,93%	2,14%	-	25,48

- ¹ Aangezien de shareclass geen beursnotering heeft, wordt er geen (rendement) beurskoers opgenomen. Er wordt dagelijks gehandeld op basis van een handelskoers.
- ² Ultimo verslagperiode.
- ³ Inclusief herbelegd dividend.
- ⁴ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- ⁵ De participatieklasse IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR is uitgegeven per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

In de periode van 16 december tot en met 31 december steeg de benchmark met 2,1%. In de laatste week van december nam het optimisme onder beleggers toe en tilden veel Europese aandelen naar een hoger niveau. Wel bleef het Fonds in deze korte periode licht achter in vergelijking met de benchmark.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 70, tegenover 62 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

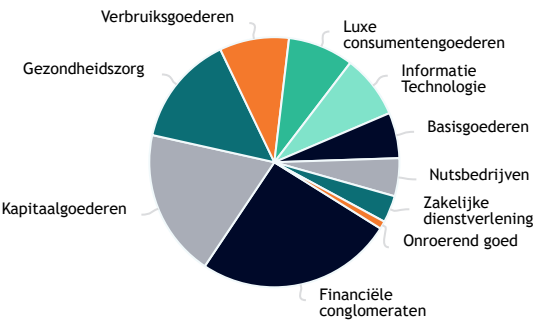
Beleggen in IC Europe Equity ESG Index Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ultimo 2025: 35,3%. ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2025: ASML Holding NV (3,3%), Roche Holding -Genuss (2,8) en Novartis AG (2,7). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2025: 1,8%. ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

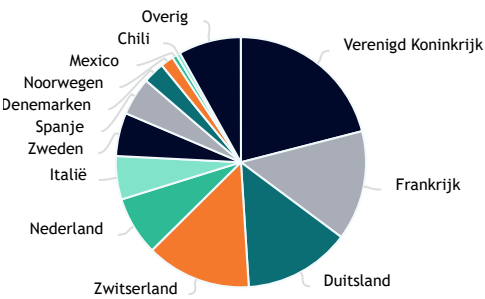
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,71%, 12,73% en 12,36% op maandbasis, wat neerkomt op 78,07%, 84,87% en 82,43% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

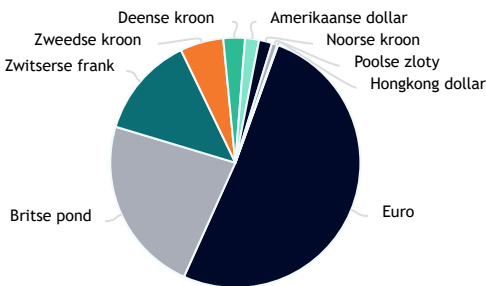
SECTOREN



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.19 IC NORTH AMERICA EQUITY ESG INDEX FUND

FONDSPROFIEL

IC North America Equity ESG Index Fund (ticker: ICINA) belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen en instellingen in de Verenigde Staten en Canada, die deel uitmaken van de benchmark, Solactive GBS North America Large & Mid Cap EUR Index NTR. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde duurzaam beleggingsbeleid, een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot het Fonds ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Deze kenmerken sluiten aan bij het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het belangrijkste verschil is dat de Cardano Duurzaamheidsdoelen uit dat beleid niet van toepassing zijn op dit Fonds. Het Fonds bevordert dus wel bepaalde ecologische en sociale kenmerken, maar belegt niet met dezelfde duurzaamheidsdoelen.

Het Fonds past eigen criteria toe ten aanzien van uitsluitingen en de beoordeling van ondernemingen en instellingen op duurzaamheidsgebied. In de praktijk houdt dit in dat het Fonds in beginsel niet belegt in ondernemingen en instellingen waarvan de activiteiten of het gedrag aantoonbaar negatieve effecten hebben op mens, milieu of maatschappij. Deze criteria en de specifiek voor dit Fonds relevante informatie over duurzaamheid zijn opgenomen in het prospectus van het Fonds.

RENDEMENT

¹	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
periode 16 december 2025 - 31 december 2025 ⁵	99,4	0,78%	0,96%	-	25,19

- ¹ Aangezien de shareclass geen beursnotering heeft, wordt er geen (rendement) beurskoers opgenomen. Er wordt dagelijks gehandeld op basis van een handelskoers.
- ² Ultimo verslagperiode.
- ³ Inclusief herbelegd dividend.
- ⁴ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- ⁵ De participatieklasse IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR is uitgegeven per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

In de periode van 16 december tot en met 31 december steeg de benchmark met 1,0%. In de laatste week van december nam het optimisme onder beleggers toe en tilden veel Noord-Amerikaanse aandelen naar een hoger niveau. Wel bleef het Fonds in deze korte periode licht achter in vergelijking met de benchmark.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 62, tegenover 55 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

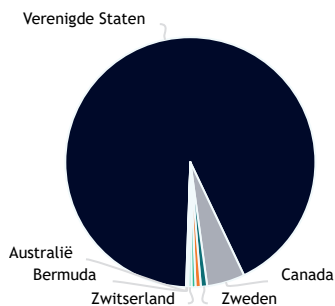
Beleggen in IC North America Equity ESG Index Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ultimo 2025 is 48,3%. ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2025.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2025: Nvidia (7,4%), Apple Computer Inc (6,7%) en Microsoft Corp (6,2%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2025: 2,4% ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

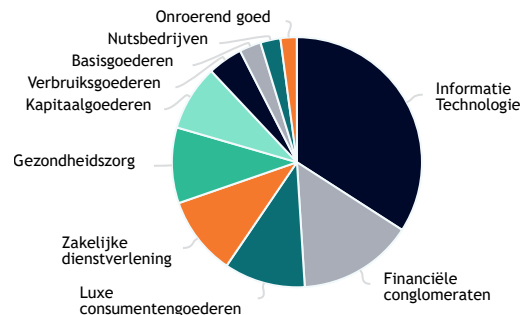
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 14,35%, 15,09% en 14,67% op maandbasis, wat neerkomt op 95,67%, 100,60% en 97,78% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.

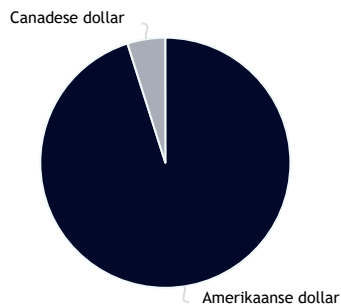
LANDEN



SECTOREN



VALUTA



Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2 Jaarrekeningen 2025

Cardano Investment Funds

2.1 GRONDSLAGEN, RISICO'S EN OVERIGE INFORMATIE M.B.T. DE JAARREKENINGEN

Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2025 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de paragrafen 2.2 tot en met 2.8.

Per 9 december 2025 zijn de Fondsen Cardano ESG Transition Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samengevoegd door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano ESG Transition Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij dientengevolge participanten in het Cardano ESG Transition Equity Europe vanaf 9 december 2025 participaties houden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. Hierdoor is Cardano ESG Transition Equity Europe per 9 december 2025 opgehouden te bestaan. De jaarrekening van Cardano ESG Transition Equity Europe is derhalve niet meer opgenomen in dit jaarverslag.

Op 16 december 2025 zijn binnen het paraplufonds Cardano Investment Funds I twee nieuw fondsen opgericht, namelijk IC Europe Equity ESG Index Fund en IC North America Equity ESG Index Fund. De cijfers van deze twee nieuwe fondsen hebben derhalve betrekking op de periode 16 december 2025 tot en met 31 december 2025.

Introductie participatieklassen

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor alle Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In onderstaande tabel is opgenomen welke participatieklassen vanaf welke datum actief zijn, inclusief de bijbehorende ISIN code.

Participatieklasse	ISIN CODE	DATUM
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	NL0010579124	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	NL0014332561	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0014332553	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	NL0011309349	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	NL0015001FT6	1 juni 2023
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	NL0015002QC7	16 december 2025
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	NL0015002QB9	16 december 2025

Achtergrond

Cardano Investment Funds I is per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht. Het paraplufonds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met een fiscale status als 'fiscale beleggingsinstelling'. De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Cardano Investment Funds I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties in het betreffende Fonds. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

Cardano beschikt sinds 14 juli 2023 over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Per 1 september 2023 zijn de Fondsen omgezet naar een icbe-regime.

De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de jaarrekeningen van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Cardano Asset Management N.V. (Cardano), die het beheer voert over het Fonds, is onderdeel van de Cardano Group.

Bewaarder

De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de Fondsen. BNP Paribas S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder en custodian.

Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in paragrafen 2.2 tot en met 2.8 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2025 tot en met 31 december 2025.

Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op rapportagedatum.

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta worden eveneens de transactiekoersen gehanteerd. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

Onderstaande tabel presenteert de wisselkoersen (World Market/Reuters closing spot rates) die ultimo verslagperiode zijn gehanteerd:

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2025	31-12-2024
Amerikaanse dollar	1,1745	1,0355
Australische dollar	1,7612	1,6725
Britse pond	0,8732	0,8268
Canadese dollar	1,6099	1,4893
Chileense peso	1.058,8548	1.029,8306
Chinese yuan	8,2072	7,5584
Deense kroon	7,4690	7,4573
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	9,1413	8,0437
Indonesische roepie	19.583,9538	16.666,3725
Japanse yen	184,0892	162,7392
Mexicaanse peso	21,1160	21,5309
Nieuw-Zeelandse dollar	2,0423	1,8483
Noorse kroon	11,8465	11,7605
Poolse zloty	4,2224	4,2772
Singaporese dollar	1,5103	1,4126
Taiwanese dollar	36,9018	33,9484
Tsjechische kroon	24,1720	25,1750
Zuid-Afrikaanse rand	19,4606	19,5399
Zuid-Koreaanse won	1.691,8539	1.524,4113
Zweedse kroon	10,8270	11,4415
Zwitserse frank	0,9305	0,9384

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Een in de balans opgenomen actief of verplichting blijft op de balans als een transactie (met betrekking tot het actief of de verplichting) niet leidt tot een belangrijke verandering in de economische realiteit met betrekking tot het actief of de verplichting.

Een actief of verplichting wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het actief of de verplichting aan een derde zijn overgedragen.

Verder worden activa en verplichtingen niet meer in de balans opgenomen vanaf het tijdstip waarop niet meer wordt voldaan aan de voorwaarden van waarschijnlijkheid van de toekomstige economische voordelen en/of betrouwbaarheid van de bepaling van de waarde.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien:

- er sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en simultaan af te wikkelen;
- het stellige voornemen bestaat om de posten netto en simultaan af te wikkelen.

De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Verantwoording van baten en lasten

Baten worden in de winst- en verliesrekening opgenomen wanneer een vermeerdering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermeerdering van de waarde van een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld. Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van de waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde in de balans opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekeningen vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de verslagperiode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige verslagperiodes waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (categorieën):

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;
- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingsmethodiek.

De portefeuille van de Fondsen bestaan nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen de FX Forwards bij de fondsen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global betreffen een belegging in categorie 3. De FX Forwards worden berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Voor het bepalen van de netto contante waarde wordt gebruik gemaakt van objectieve beschikbare marktdata.

In overeenstemming met artikel 146 BGfo betreffen de categorie 1 beleggingen, financiële instrumenten die genoteerd staan op een gereguleerde markt. De categorie 3 beleggingen betreffen financiële instrumenten die op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld.

Als beleggingen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde beleggingen rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Aandelen

Beleggingen in aandelen worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereguleerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen (tussen de biedkoers en de laatkoers) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingsmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het Fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

Valutatermijncontracten

De marktwaarde van valutatermijncontracten wordt bepaald met behulp van een standaard model. Via het informatiesysteem van Bloomberg (Bloomberg Terminal) worden parameters en prijzen (quotes) ingelezen.

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de jaarrekening.

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

Het totaal van fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het desbetreffende Fonds.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties door de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

De op- en afslagen worden jaarlijks door de Beheerder vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

Participaties als fondsvermogen

Participatiehouders van het desbetreffende Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het desbetreffende Fonds en de participaties van het desbetreffende Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het desbetreffende Fonds worden echter in de jaarrekeningen als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de participaties heeft recht op een pro rata deel van de netto activa in het Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het desbetreffende Fonds.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Fondskosten en beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheer- en servicevergoeding. Elk Fonds is op het niveau van de participatieklassen een beheer- en servicevergoeding verschuldigd aan de Beheerder, tenzij deze voor een participatieklasse op andere wijze in rekening wordt gebracht. De beheer- en servicevergoeding dient ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het vermogensbeheer en de interne kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, met uitzondering van de transactiekosten.

De beheer- en servicevergoeding worden dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de relevante participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen per participatieklasse in het Fond. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maantotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheer- en servicevergoeding in rekening bij de participatieklasse.

In de participatieklasse "Z" wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheerder rechtstreeks van de participant een specifieke beheervergoeding.

Ten laste van de Fondsen komen tevens transactie- en interestkosten. Alle overige kosten, zoals de vergoeding voor vermogensbeheer, fondsadministratie, de Bewaarder, accountantskosten, kosten van jaarverslagen, kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving, oproepingskosten, kosten voor het houden van vergaderingen en kosten voor het doen van mededelingen, komen ten laste van de Beheerder.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld fondsvermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uittreding in een Fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de Fondsen;
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

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

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

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op dividenduitkeringen aan haar Participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Een Fonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de Nederlandse dividendbelasting/buitenlandse bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal een Fonds in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) kunnen verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Een Fonds mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.8 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds nader uitgewerkt.

Marktrisico

Het marktrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Aangezien de Fondsen zeer beperkt beleggen in vastrentende waarden staan de Fondsen ultimo verslagperiode zeer beperkt bloot aan renterisico.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico. De valutapositities van de Fondsen worden vermeld in de toelichting op de beleggingen van de Fondsen.

De Fondsen kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen van de Fondsen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen.

Actief rendementsrisico

In [hoofdstuk 1](#) is voor de Fondsen de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van een Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen van maximaal het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Aangezien een aantal Fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden wordt hiervoor ook een beperkt kredietrisico gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

Credit spreadrisico

Aangezien een aantal fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden is er bij deze Fondsen beperkt sprake van een credit spreadrisico.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen waar de Fondsen in beleggen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

Bij de Fondsen vindt geen securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.

Bewaarnemingsrisico

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

BNP Paribas S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian. Bij de selectie van BNP Paribas S.A., Netherlands branch is gelet op onder andere reputatie, passende dienstverlening, kredietwaardigheid en de kwaliteit van de dienstverlening die onder andere wordt gecontroleerd aan de hand van de ISAE 3402 type II verklaring.

Accountantskosten

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij de Fondsen. De honoraria van de accountantsorganisatie EY Accountants B.V., een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de service fee. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2025 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de beoordeling van het halfjaarbericht en controle van het jaarverslag 2025. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 101.972 ex. 21% BTW (2024: € 120.098 ex. 21% BTW). Daarnaast betroffen de accountantskosten bij



de controle van het prospectus, opdracht bij de fusie van twee fondsen en AUP opdracht gedurende de verslagperiode € 44.361 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

2.2 CARDANO SDG ALIGNED EQUITY GLOBAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Aandelen		292.918	138.933
Forwards		-	-
		292.918	138.933
Vorderingen	2	1.073	674
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.567	1.469
Kortlopende schulden	4	189	87
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.451	2.056
Activa min kortlopende schulden		295.369	140.989
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		253.779	118.260
Overige reserves		19.833	1.517
Onverdeeld resultaat		21.757	21.212
Totaal fondsvermogen		295.369	140.989

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		4.345	2.195
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-5.200	2.848
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	24.481	17.029
In rekening gebrachte op- en afslagen		76	20
Overige bedrijfsopbrengsten	8	51	2
Som der bedrijfsopbrengsten		23.753	22.094
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.605	817
Servicevergoeding		46	9
Overige bedrijfslasten		345	56
Som der bedrijfslasten		1.996	882
Resultaat		21.757	21.212

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	21.757	21.212
Koersverschillen op geldmiddelen	331	56
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	22.088	21.268
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.200	-2.848
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-24.481	-17.029
Aankoop van beleggingen	-229.003	-98.966
Verkoop van beleggingen	94.299	94.226
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-371	-147
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	93	27
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-132.175	-3.469
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	147.373	22.982
Inkoop van participaties	-13.209	-17.777
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-28	-11
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	9	-34
Uitgekeerd dividend	-1.541	-991
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	132.604	4.169
Totaal netto kasstromen	429	700
Koersverschillen op geldmiddelen	-331	-56
Mutatie liquide middelen	98	644
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.469	825
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.567	1.469

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.2.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	138.933	114.316
Aankopen	229.003	98.966
Verkopen	-94.263	-94.217
Gerealiseerde waardeveranderingen	-5.236	2.839
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	24.481	17.029
Stand ultimo periode	292.918	138.933

Per 3 februari 2025 is het beleggingsbeleid van de fondsen in Cardano Beleggingsfondsen II gewijzigd waardoor er niet langer in de regionale aandelenfondsen werd belegd maar in Cardano SDG Aligned Equity Global waarin deze fondsen overigens al belegden. Tevens is Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds meer gaan beleggen in het Fonds.

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-36	-9
Gerealiseerde waardeveranderingen	36	9
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 9,9%, 12,3% en 11,1% op maandbasis, wat neerkomt op 66,2%, 82,2% en 74,1% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBES toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2,6 miljoen (ultimo 2024: € 2,1 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2025			292.918
Aandelen binnenland			10.369
25.777	Ahold Delhaize	EUR	899
3.633	ASML	EUR	3.347
34.810	ASR Nederland	EUR	2.110
22.594	Ferrovial	EUR	1.250
42.031	NN Group	EUR	2.763
Aandelen buitenland			282.549
Brazilië			1.780
283.563	Rights	USD	51
283.563	Unibanco Holding	USD	1.729
Canada			6.029
7.852	Dollarama	CAD	1.001
3.226	Lululemon Athletica	USD	571
44.472	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	4.457
China			5.750
128.562	BYD	CNY	1.531
59.460	Contemporary Amperex Technolog	CNY	2.661
883.100	Ming Yang Smart Energy	CNY	1.558
Denemarken			752
17.278	Novo Nordisk	DKK	752
Duitsland			8.596
103.317	E.ON	EUR	1.666
7.055	SAP	EUR	1.470
9.105	Siemens	EUR	2.177
18.514	Siemens Energy	EUR	2.229
11.152	Siemens Healthineers	EUR	501
21.831	Zalando	EUR	553
Frankrijk			17.269
26.306	AXA	EUR	1.077
23.201	Danone	EUR	1.781
15.916	Eiffage	EUR	1.948
171.050	Engie	EUR	3.833
6.167	EssilorLuxottica	EUR	1.664

5.393	Legrand	EUR	686
3.421	L'Oréal	EUR	1.254
32.545	Michelin	EUR	921
20.413	Publicis Groupe	EUR	1.809
9.773	Schneider Electric	EUR	2.296
	Hongkong		3.256
265.600	AIA Group	HKD	2.321
55.700	Hang Seng Bank	HKD	935
	Ierland		8.376
4.165	Accenture	USD	951
31.995	CRH	USD	3.400
14.840	Eaton	USD	4.025
	Italië		7.300
40.450	Assicurazioni Generali	EUR	1.446
988.754	Intesa Sanpaolo	EUR	5.854
	Japan		16.418
8.088	Advantest	JPY	863
63.416	Daiichi Sankyo	JPY	1.153
158.108	East Japan Railway	JPY	3.549
9.674	Hoya	JPY	1.245
278.960	Mitsubishi Financial Group	JPY	3.778
83.519	ORIX	JPY	2.066
38.927	Sekisui Chemical	JPY	557
77.308	SoftBank	JPY	1.848
7.290	Tokyo Electron	JPY	1.359
	Noorwegen		1.019
82.255	Telenor	NOK	1.019
	Portugal		542
26.756	Jerónimo Martins	EUR	542
	Singapore		4.774
127.943	DBS Group Holdings	SGD	4.774
	Spanje		6.560
167.409	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	3.357
173.469	Iberdrola	EUR	3.203
	Taiwan		9.276
220.813	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	9.276
	Verenigd Koninkrijk		10.840
75.353	3i Group	GBP	2.816
83.004	Aviva	GBP	651
4.645	Coca-Cola European Partners	USD	359
451.759	Marks & Spencer	GBP	1.707
242.753	National Grid	GBP	3.174
18.617	RELX	GBP	644
35.484	Standard Chartered	GBP	740



13.452	Unilever	GBP	749
	Verenigde Staten		167.515
12.886	Amgen	USD	3.591
30.045	Amphenol	USD	3.457
18.241	Applied Materials	USD	3.991
14.214	Automatic Data Processing	USD	3.113
15.577	Ball	USD	703
19.100	Bank of New York Mellon	USD	1.888
1.076	Booking Holdings	USD	4.906
37.569	Bristol-Myers Squibb	USD	1.725
10.008	Cadence Design Systems	USD	2.664
92.212	Comcast	USD	2.347
6.020	Danaher	USD	1.173
10.922	Digital Realty Trust	USD	1.439
61.736	ebay	USD	4.578
37.089	Edwards Lifesciences	USD	2.692
6.916	Emerson Electric	USD	782
27.410	Eversource Energy	USD	1.571
3.557	Expedia	USD	858
4.068	Ferguson	USD	771
5.924	Home Depot	USD	1.736
61.294	Huntington Bancshares	USD	905
1.976	IDEXX Laboratories	USD	1.138
4.728	Illinois Tool Works	USD	992
4.965	Intuit	USD	2.800
4.133	KLA-Tencor	USD	4.276
37.864	Lam Research	USD	5.519
4.852	Lowe's Companies	USD	996
12.229	Marvell Technology Group	USD	885
13.491	MasterCard	USD	6.558
44.892	Microsoft	USD	18.487
16.438	NetApp	USD	1.499
131.779	NVIDIA	USD	20.927
4.652	Palo Alto Networks	USD	730
2.152	Parker-Hannifin	USD	1.611
10.432	PNC Financial Services	USD	1.854
17.214	Progressive	USD	3.338
22.635	Prologis	USD	2.460
10.507	Qualcomm	USD	1.530
2.336	Regeneron Pharmaceuticals	USD	1.535
18.030	ResMed	USD	3.698
3.820	Rockwell Automation	USD	1.265
9.193	S&P Global	USD	4.091
9.784	Salesforce.com	USD	2.207
13.498	SanDisk	USD	2.728
21.249	ServiceNow	USD	2.772
10.442	Steel Dynamics	USD	1.507
8.364	Texas Instruments	USD	1.236
39.766	TJX Companies	USD	5.201
1.144	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	589
11.412	Veralto	USD	970
87.318	Verizon Communications	USD	3.028
28.262	VISA	USD	8.440



19.711	Welltower	USD	3.115
25.072	Western Digital	USD	3.678
5.039	Zscaler	USD	965
	Zweden		1.279
89.603	Tele2	SEK	1.279
	Zwitserland		5.218
46.175	ABB	CHF	2.939
4.286	Chubb	USD	1.139
1.763	Zurich Financial Services	CHF	1.140

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Halfgeleiders	53.209	18,2	19.802	14,3
Software & services	48.044	16,4	31.945	23,0
Kapitaalgoederen	27.747	9,5	13.564	9,8
Banken	23.977	8,2	7.821	5,6
Verzekeringen	15.985	5,5	5.074	3,7
Detailhandel	14.654	5,0	7.016	5,0
Nutsbedrijven	13.447	4,6	2.333	1,7
Technologie	11.362	3,9	5.204	3,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	10.938	3,7	4.624	3,3
Financiële conglomeraten	10.861	3,7	4.749	3,4
Basisgoederen	10.067	3,4	4.356	3,1
Farmacie & biotechnologie	9.929	3,4	6.050	4,4
Telecommunicatiediensten	7.174	2,4	2.560	1,8
Onroerend goed	7.014	2,4	2.554	1,8
Consumentenservicebedrijven	5.764	2,0	2.082	1,5
Zakelijke dienstverlening	4.727	1,6	6.201	4,5
Transport	3.549	1,2	909	0,7
Detailhandelvoeding	3.148	1,1	2.513	1,8
Auto's	2.452	0,8	2.198	1,6
Media	2.347	0,8	2.753	2,0
Voeding en dranken	2.140	0,7	-	-
Verzorgingsproducten	2.003	0,7	3.110	2,2
Reclame	1.809	0,6	1.515	1,1
Duurzame consumptiegoederen	571	0,2	-	-
Totaal	292.918	100,0	138.933	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	167.515	57,2	91.179	65,5
Frankrijk	17.269	5,9	4.916	3,5
Japan	16.418	5,6	10.377	7,5
Verenigd Koninkrijk	10.840	3,7	6.711	4,8
Nederland	10.369	3,5	5.350	3,9
Taiwan	9.276	3,2	3.256	2,3
Duitsland	8.596	2,9	2.573	1,9
Ierland	8.376	2,9	551	0,4
Italië	7.300	2,5	1.489	1,1
Spanje	6.560	2,2	1.210	0,9
Canada	6.029	2,1	-	-
China	5.750	2,0	3.416	2,5
Zwitserland	5.218	1,8	747	0,5
Singapore	4.774	1,6	2.455	1,8
Hongkong	3.256	1,1	1.768	1,3
Brazilië	1.780	0,6	670	0,5
Zweden	1.279	0,4	-	-
Noorwegen	1.019	0,3	-	-
Denemarken	752	0,3	1.659	1,2
Portugal	542	0,2	-	-
Finland	-	-	606	0,4
Totaal	292.918	100,0	138.933	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	179.740	61,3	92.596	66,6
Euro	50.636	17,3	16.695	12,0
Japanse yen	16.418	5,6	10.377	7,5
Britse pond	10.481	3,6	6.711	4,8
Taiwanese dollar	9.276	3,2	3.256	2,3
Chinese yuan	5.750	2,0	3.416	2,5
Canadese dollar	5.458	1,9	-	-
Singaporese dollar	4.774	1,6	2.455	1,8
Zwitserse frank	4.079	1,4	-	-
Hongkong dollar	3.256	1,1	1.768	1,3
Zweedse kroon	1.279	0,4	-	-
Noorse kroon	1.019	0,3	-	-
Deense kroon	752	0,3	1.659	1,2
Totaal	292.918	100,0	138.933	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	3	15
Te vorderen dividend	288	102
Verrekenbare dividendbelasting ¹	537	-
Terugvorderbare dividendbelasting ¹	186	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting ¹	-	526
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.014	643
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	59	31
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	59	31
Totaal	1.073	674

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/bronbelasting) kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 244 duizend (2024: € 259 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheer- en servicevergoeding	180	87
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	180	87
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	9	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	9	-
Totaal	189	87

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	118.260	111.187
Uitgegeven participaties	147.373	22.982
Ingekochte participaties	-11.854	-15.909
Stand ultimo periode	253.779	118.260
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	1.517	-4.647
Ingekochte participaties	-1.355	-1.868
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	19.671	8.032
Stand ultimo periode	19.833	1.517
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	21.212	9.023
Toevoeging aan overige reserves	-19.671	-8.032
Uitgekeerd dividend	-1.541	-991
Resultaat over de verslagperiode	21.757	21.212
Stand ultimo periode	21.757	21.212
Totaal fondsvermogen	295.369	140.989

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	2.625.574	2.522.114
Uitgegeven participaties	2.899.730	460.882
Ingekochte participaties	-249.700	-357.422
Stand ultimo periode	5.275.604	2.625.574

Meerjarenoverzicht

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Gemiddeld fondsvermogen	230.060	128.298	107.881	105.666	69.346
Intrinsieke waarde	295.369	140.989	115.563	100.717	85.784
Totaal resultaat	21.757	21.212	9.023	-20.866	15.040
Aantal uitstaande participaties	5.275.604	2.625.574	2.522.114	2.350.588	1.605.884
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	55,99	53,70	45,82	42,85	53,42
Beurskoers	56,31	53,72	45,75	43,09	53,65
Dividend ¹	0,55	0,40	0,65	-	0,05
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,01	0,86	0,83	0,96	0,34
Waardeveranderingen	4,46	7,80	3,10	-10,01	10,33
Op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,02	0,03
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,45	-0,35	-0,26	-0,27	-0,29
Totaal resultaat²	5,04	8,32	3,68	-9,30	10,41

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand begin periode	140.989	115.563
Uitgegeven aandelen	147.373	22.982
Ingekochte aandelen	-13.209	-17.777
Stand ultimo periode	275.153	120.768
Opbrengsten uit beleggingen	4.345	2.195
Beheervergoeding	-1.605	-817
Servicevergoeding	-46	-9
Overige bedrijfslasten	-345	-56
Som der bedrijfslasten	-1.996	-882
	2.349	1.313
Waardeveranderingen beleggingen	19.281	19.877
In rekening gebrachte op- en afslagen	76	20
Overige bedrijfsopbrengsten	51	2
Resultaat	21.757	21.212
Uitgekeerd dividend	-1.541	-991
Totaal fondsvermogen	295.369	140.989

2.2.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.959	8.153
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-8.093	-4.941
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	28	351
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.130	-724
Subtotaal aandelen	-5.236	2.839
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-8	-1
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	75	12
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-31	-2
Subtotaal forwards	36	9
Totaal	-5.200	2.848

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	44.387	16.905
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-6.683	-5.459
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	67	5.720
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-13.290	-137
Subtotaal aandelen	24.481	17.029
Totaal	24.481	17.029

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit rente rekening courant en opbrengsten inzake class-actions.

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Rente rekening courant	2	2
Overige bedrijfsopbrengsten	49	-
Totaal	51	2

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede kosten inzake fiscaaladvies dividendbelasting.

Overige bedrijfslasten

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	331	56
Overige bedrijfslasten	14	-
Totaal	345	56

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Beheervergoeding	1.605	817
Servicevergoeding	46	9
Overige bedrijfslasten	14	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	1.665	826
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	230.060	128.298
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,72%	0,64% ¹

- ¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02% en is beheervergoeding verhoogd van 0,60% naar 0,70%.

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 70,73% (2024: 118,81%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 156.100 (2024: € 121.594). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 76.227 (2024: € 20.164).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2025 van het Fonds.

2.2.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II⁴-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2025 van € 836.187. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,40 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2025 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 16 april 2026 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

⁴ De Markets in Financial Instruments Directive (MiFID) is een Europese richtlijn die onder meer regels omvat voor financiële instellingen die beleggings- en/of nevendiensten verrichten. Het doel van MiFID II is het efficiënter en transparanter maken van de Europese financiële markten en het vergroten van de bescherming van beleggers.

2.2.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.2.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano SDG Aligned Equity Global

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Cardano SDG Aligned Equity Global gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano SDG Aligned Equity Global per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano SDG Aligned Equity Global (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

2.3 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Aandelen		1.927.378	2.441.216
Forwards		-	33
		1.927.378	2.441.249
Vorderingen	2	6.518	11.111
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	1.800
Kortlopende schulden	4	4.278	9.589
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.240	3.322
Activa min kortlopende schulden		1.929.618	2.444.571
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.282.421	1.542.551
Overige reserves		561.671	301.274
Onverdeeld resultaat		85.526	600.746
Totaal fondsvermogen		1.929.618	2.444.571

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		28.990	29.963
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-4.616	30.897
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	63.710	541.614
In rekening gebrachte op- en afslagen		183	60
Overige bedrijfsopbrengsten	8	38	140
Som der bedrijfsopbrengsten		88.305	602.674
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.771	1.733
Servicevergoeding		443	156
Overige bedrijfslasten		565	39
Som der bedrijfslasten		2.779	1.928
Resultaat		85.526	600.746

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	85.526	600.746
Koersverschillen op geldmiddelen	544	-113
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	86.070	600.633
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.616	-30.897
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-63.710	-541.614
Aankoop van beleggingen	-571.491	-275.716
Verkoop van beleggingen	1.144.456	258.663
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.427	-3.177
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-9.336	8.635
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	595.032	16.527
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	364.509	186.653
Inkoop van participaties	-935.873	-173.051
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	166	-908
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.558	-329
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	2.467	-992
Uitgekeerd dividend	-29.115	-26.213
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-596.288	-14.840
Totaal netto kasstromen	-1.256	1.687
Koersverschillen op geldmiddelen	-544	113
Mutatie liquide middelen	-1.800	1.800
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.800	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	1.800

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	2.441.216	1.851.685
Aankopen	571.491	275.716
Verkopen	-1.144.463	-258.669
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.576	30.903
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	63.710	541.581
Stand ultimo periode	1.927.378	2.441.216

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Forwards

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	33	-
Verkopen	7	6
Gerealiseerde waardeveranderingen	-40	-6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	33
Stand ultimo periode	-	33

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 13,1%, 15,0% en 14,3% op maandbasis, wat neerkomt op 87,4%, 100,3% en 95,1% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 6,5 miljoen (ultimo 2024: € 12,9 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
NVIDIA	142.442	21,9
Apple	126.401	19,4
Microsoft	108.939	16,7
Avago Technologies	48.728	7,5
Palantir Technologies	13.220	2,0
Totaal	439.730	67,5
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	30.467	10,7
VISA	23.979	8,4
MasterCard	20.363	7,1
Bank of America	15.388	5,4
Goldman Sachs	11.149	3,9
Totaal	101.346	35,5
Luxe consumentengoederen		
Amazon	71.945	35,3
Tesla Motors	40.800	20,0
Home Depot	10.765	5,3
Booking Holdings	7.724	3,8
Hilton Worldwide	5.930	2,9
Totaal	137.164	67,3
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	113.726	60,6
Netflix	14.042	7,5
The Walt Disney Company	11.047	5,9
AT&T	8.037	4,3
Verizon Communications	7.002	3,7
Totaal	153.854	82,0
Gezondheidszorg		
Lilly	28.584	15,3
AbbVie	13.770	7,4
Merck & Co	11.136	5,9
UnitedHealth Group	8.867	4,7
Abbott Laboratories	8.614	4,6
Totaal	70.971	37,9

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Kapitaalgoederen		
Automatic Data Processing	7.341	4,5
GE Vernova	6.545	4,0
Parker-Hannifin	6.379	3,9
Waste Management	5.992	3,7
Uber Technologies Inc	5.517	3,4
Totaal	31.774	19,5
Verbruiksgoederen		
Costco Wholesale	17.858	22,8
Procter & Gamble	14.208	18,2
Coca-Cola	10.865	13,9
PepsiCo	6.460	8,3
Mondelēz International	2.993	3,8
Totaal	52.384	67,0
Basisgoederen		
Linde	10.748	18,8
Newmont Mining	5.059	8,8
Agnico Eagle Mines	4.488	7,8
Ecolab	3.690	6,5
Wheaton Precious Metals Corp.	3.664	6,4
Totaal	27.649	48,3
Nutsbedrijven		
Exelon	7.739	14,8
Southern	7.534	14,4
NextEra Energy	6.185	11,8
Xcel Energy	5.272	10,1
Consolidated Edison	4.297	8,2
Totaal	31.027	59,3
Onroerend goed		
Welltower	7.010	16,8
Prologis	4.031	9,6
Realty Income	2.869	6,9
Simon Property Group	2.857	6,8
Equinix	2.814	6,7
Totaal	19.581	46,8
Energie		
Baker Hughes	20.425	100,0
Totaal	20.425	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.839.213	95,4	2.347.142	96,1
Canadese dollar	88.165	4,6	94.107	3,9
Totaal	1.927.378	100,0	2.441.249	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.795.905	93,2	2.296.107	94,1
Canada	88.646	4,6	99.618	4,1
Ierland ¹	20.486	1,1	19.513	0,8
Zwitserland ¹	8.240	0,4	8.238	0,3
Verenigd Koninkrijk ¹	5.178	0,3	3.619	0,1
Uruguay ¹	4.583	0,2	4.501	0,2
Bermuda ¹	2.062	0,1	5.327	0,2
Nederland ¹	1.360	0,1	2.562	0,1
Australië ¹	918	-	1.764	0,1
Totaal	1.927.378	100,0	2.441.249	100,0

- 1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	650.439	33,7	809.846	33,1
Financiële conglomeraten	285.793	14,8	363.254	14,9
Luxe consumentengoederen	204.026	10,6	273.185	11,2
Zakelijke dienstverlening	187.638	9,7	191.258	7,8
Gezondheidszorg	187.240	9,7	241.569	9,9
Kapitaalgoederen	162.224	8,4	219.302	9,0
Verbruiksgoederen	78.207	4,1	133.762	5,5
Basisgoederen	57.180	3,0	67.663	2,8
Nutsbedrijven	52.389	2,7	63.519	2,6
Onroerend goed	41.817	2,2	48.263	2,0
Energie	20.425	1,1	29.595	1,2
Totaal	1.927.378	100,0	2.441.216	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	3.637
Te vorderen dividend	1.021	1.331
Verrekenbare dividendbelasting ¹	4.071	-
Terugvorderbare dividendbelasting ¹	-	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting ¹	-	4.551
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.092	9.519
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.426	1.592
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.426	1.592
Totaal	6.518	11.111

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/bronbelasting) kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 99 duizend (2024: € 113 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	9.296
Te betalen beheer- en servicevergoeding	169	209
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	169	9.505
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	2.467	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	1.642	84
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	4.109	84
Totaal	4.278	9.589

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.542.551	1.475.915
Uitgegeven participaties	364.509	186.653
Ingekochte participaties	-624.639	-120.017
Stand ultimo periode	1.282.421	1.542.551
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	301.274	41.351
Ingekochte participaties	-311.234	-53.034
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	571.631	312.957
Stand ultimo periode	561.671	301.274
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	600.746	339.170
Toevoeging aan overige reserves	-571.631	-312.957
Uitgekeerd dividend	-29.115	-26.213
Resultaat over de verslagperiode	85.526	600.746
Stand ultimo periode	85.526	600.746
Totaal fondsvermogen	1.929.618	2.444.571

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	18.589.548	18.406.610
Uitgegeven participaties	2.896.747	1.649.177
Ingekochte participaties	-7.186.320	-1.466.239
Stand ultimo periode	14.299.975	18.589.548

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Gemiddeld fondsvermogen	2.217.299	2.164.532	1.689.707	1.717.360	1.427.679
Intrinsieke waarde	1.929.618	2.444.571	1.856.436	1.520.066	1.767.003
Totaal resultaat	85.526	600.746	339.170	-218.411	414.618
Aantal uitstaande participaties	14.299.975	18.589.548	18.406.610	18.112.297	17.700.531
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	134,94	131,50	100,86	83,92	99,83
Beurskoers	135,84	131,80	100,61	84,26	100,39
Dividend ¹	1,60	1,40	1,50	1,02	2,82
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,66	1,60	1,47	1,48	1,38
Waardeveranderingen	3,38	30,61	17,07	-13,01	25,82
Op- en afslagen	0,01	-	-	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,16	-0,10	-0,07	-0,07	-0,03
Totaal resultaat²	4,89	32,11	18,47	-11,60	27,18

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand begin periode	2.444.571	1.856.436
Uitgegeven aandelen	364.509	186.653
Ingekochte aandelen	-935.873	-173.051
Stand ultimo periode	1.873.207	1.870.038
Opbrengsten uit beleggingen	28.990	29.963
Beheervergoeding	-1.771	-1.733
Servicevergoeding	-443	-156
Overige bedrijfslasten	-565	-39
Som der bedrijfslasten	-2.779	-1.928
	26.211	28.035
Waardeveranderingen beleggingen	59.094	572.511
In rekening gebrachte op- en afslagen	183	60
Overige bedrijfsopbrengsten	38	140
Resultaat	85.526	600.746
Uitgekeerd dividend	-29.115	-26.213
Totaal fondsvermogen	1.929.618	2.444.571

2.3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	133.200	35.732
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-46.517	-9.255
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	288	4.823
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-91.547	-397
Subtotaal aandelen	-4.576	30.903
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	9	1
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-3	-2
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	49	8
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-95	-13
Subtotaal forwards	-40	-6
Totaal	-4.616	30.897

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	301.221	494.475
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-57.097	-67.889
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	22	116.569
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-180.436	-1.574
Subtotaal aandelen	63.710	541.581
Forwards		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	33
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal forwards	-	33
Totaal	63.710	541.614

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	113
Overige bedrijfsopbrengsten	38	27
Totaal	38	140

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	544	-
Rente rekening courant	21	39
Totaal	565	39

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Beheervergoeding	1.771	1.733
Servicevergoeding	443	156
Totaal beheer- en servicevergoeding	2.214	1.889
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.217.299	2.164.532
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,09% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 18,74% (2024: 8,07%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 111.385 (2024: € 65.141). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 182.816 (2024: € 60.066).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2025 van het Fonds.

2.3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2025 van € 24.835.209. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 2,20 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2025 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 16 april 2026 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.3.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.3.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

2.4 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Aandelen		740.937	622.829
Forwards		-	-
		740.937	622.829
Vorderingen	2	12.379	14.793
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	1.143	143
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		11.236	14.650
Activa min kortlopende schulden		752.173	637.479
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		603.437	546.088
Overige reserves		38.227	19.568
Onverdeeld resultaat		110.509	71.823
Totaal fondsvermogen		752.173	637.479

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		18.225	27.199
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	13.189	17.377
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	79.172	28.318
In rekening gebrachte op- en afslagen		387	167
Overige bedrijfsopbrengsten	8	274	-
Som der bedrijfsopbrengsten		111.247	73.061
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		558	660
Servicevergoeding		140	46
Overige bedrijfslasten		40	532
Som der bedrijfslasten		738	1.238
Resultaat		110.509	71.823

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	110.509	71.823
Koersverschillen op geldmiddelen	-274	494
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	110.235	72.317
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.189	-17.377
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-79.172	-28.318
Aankoop van beleggingen	-325.723	-132.492
Verkoop van beleggingen	299.976	457.655
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.410	4.972
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	697	-388
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-4.766	356.369
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	197.519	83.100
Inkoop van participaties	-163.569	-407.010
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	4	-154
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	269	-101
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	34	-1.435
Uitgekeerd dividend	-29.765	-30.275
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	4.492	-355.875
Totaal netto kasstromen	-274	494
Koersverschillen op geldmiddelen	274	-494
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	622.829	902.297
Aankopen	325.723	132.492
Verkopen	-299.976	-457.641
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.189	17.363
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	79.172	28.318
Stand ultimo periode	740.937	622.829

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-14
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	14
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,0%, 12,7% en 11,1% op maandbasis, wat neerkomt op 66,7%, 84,9% en 73,9% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 12,4 miljoen (ultimo 2024: € 14,8 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	16.555	8,9
Banco Santander Central Hispano	9.788	5,3
Allianz	9.319	5,0
UBS Group	8.176	4,4
Banco Bilbao Vizcaya Argenta	7.198	3,9
Totaal	51.036	27,5
Kapitaalgoederen		
Siemens	11.719	8,6
Schneider Electric	9.212	6,8
ABB	8.374	6,1
Siemens Energy	6.511	4,8
Vinci	5.863	4,3
Totaal	41.679	30,6
Gezondheidszorg		
Roche Holding -Genuss	17.478	16,5
AstraZeneca	16.420	15,5
Novartis	15.631	14,8
Novo Nordisk	8.818	8,3
EssilorLuxottica	6.268	5,9
Totaal	64.615	61,0
Verbruiksgoederen		
Nestlé	14.139	22,0
Unilever	10.246	16,0
L'Oréal	5.498	8,6
Danone	4.927	7,7
Reckitt Benckiser Group	4.190	6,5
Totaal	39.000	60,8
Informatie Technologie		
ASML	23.207	40,3
SAP	14.811	25,7
Infineon Technologies	3.381	5,9
Halma	3.017	5,2
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.583	2,7
Totaal	45.999	79,8

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	12.399	21,6
Compass Group	5.031	8,8
Prosus	4.826	8,4
Inditex	2.848	5,0
NEXT	2.794	4,9
Totaal	27.898	48,7
Basisgoederen		
Air Liquide	8.669	24,5
Anglo American	4.334	12,3
Boliden	3.267	9,2
Antofagasta	2.829	8,0
BASF	2.401	6,8
Totaal	21.500	60,8
Nutsbedrijven		
National Grid	7.740	22,3
Engie	5.720	16,5
Iberdrola	4.538	13,1
E.ON	3.056	8,8
Enel	2.734	7,9
Totaal	23.788	68,6
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	6.967	24,9
Spotify Technology	5.382	19,2
Orange	3.701	13,2
Universal Music Group	1.521	5,4
Scout24	1.384	4,9
Totaal	18.955	67,6
Energie		
Repsol	8.524	32,6
Equinor	6.521	25,0
Neste Oil	4.924	18,9
OMV	3.465	13,3
Galp Energia	2.655	10,2
Totaal	26.089	100,0
Onroerend goed		
Klépierre	2.857	31,5
Unibail-Rodamco-Westfield	1.899	21,0
Swiss Prime Site	1.378	15,2
Vonovia	986	10,9
Covivio	617	6,8
Totaal	7.737	85,4



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	395.828	53,4	320.719	51,4
Britse pond	164.564	22,2	138.271	22,2
Zwitserse frank	106.776	14,4	91.362	14,7
Zweedse kroon	35.772	4,8	29.823	4,8
Deense kroon	20.486	2,8	27.230	4,4
Amerikaanse dollar ¹	10.390	1,4	6.340	1,0
Noorse kroon	7.121	1,0	9.084	1,5
Totaal	740.937	100,0	622.829	100,0

1 De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	154.105	20,7	131.700	21,2
Frankrijk	116.530	15,7	97.851	15,7
Zwitserland	110.569	14,9	94.698	15,2
Duitsland	109.037	14,7	87.779	14,1
Nederland	57.123	7,7	45.301	7,3
Spanje	41.554	5,6	29.544	4,7
Zweden	41.154	5,6	33.860	5,4
Italië	36.434	4,9	25.158	4,0
Denemarken	20.486	2,8	27.230	4,4
Finland	13.334	1,8	9.931	1,6
Ierland	10.041	1,4	7.425	1,2
België	8.786	1,2	7.095	1,1
Noorwegen	7.121	1,0	9.084	1,5
Oostenrijk	3.703	0,5	6.850	1,1
Portugal	2.880	0,4	5.644	0,9
Hongkong ¹	2.840	0,4	1.508	0,2
Chili ¹	2.829	0,4	1.655	0,3
Mexico ¹	2.167	0,3	-	-
Luxemburg	195	-	437	0,1
Polen	49	-	79	-
Totaal	740.937	100,0	622.829	100,0

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	186.421	25,1	130.287	20,8
Kapitaalgoederen	136.393	18,4	105.171	16,9
Gezondheidszorg	105.739	14,3	95.348	15,3
Verbruiksgoederen	64.231	8,7	63.402	10,2
Informatie Technologie	57.623	7,8	50.296	8,1
Luxe consumentengoederen	57.304	7,7	58.357	9,4
Basisgoederen	35.371	4,8	35.190	5,7
Nutsbedrijven	34.745	4,7	27.962	4,5
Zakelijke dienstverlening	27.963	3,8	26.494	4,3
Energie	26.089	3,5	25.748	4,1
Onroerend goed	9.058	1,2	4.574	0,7
Totaal	740.937	100,0	622.829	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	568	-
Te vorderen dividend	341	294
Verrekenbare dividendbelasting ¹	1.843	-
Terugvorderbare dividendbelasting ¹	9.191	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting ¹	-	14.059
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.943	14.353
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	436	440
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	436	440
Totaal	12.379	14.793

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/bronbelasting) kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 7,9 miljoen (ultimo 2024: € 9,9 miljoen).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	686	-
Te betalen beheer- en servicevergoeding	65	54
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	751	54
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	75	41
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	317	48
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	392	89
Totaal	1.143	143

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	546.088	809.077
Uitgegeven participaties	197.519	83.100
Ingekochte participaties	-140.170	-346.089
Stand ultimo periode	603.437	546.088
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	19.568	-27.472
Ingekochte participaties	-23.399	-60.921
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	42.058	107.961
Stand ultimo periode	38.227	19.568
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	71.823	138.236
Toevoeging aan overige reserves	-42.058	-107.961
Uitgekeerd dividend	-29.765	-30.275
Resultaat over de verslagperiode	110.509	71.823
Stand ultimo periode	110.509	71.823
Totaal fondsvermogen	752.173	637.479

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	23.434.550	35.193.008
Uitgegeven participaties	7.012.697	3.070.877
Ingekochte participaties	-5.801.717	-14.829.335
Stand ultimo periode	24.645.530	23.434.550

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Gemiddeld fondsvermogen	698.169	825.645	928.894	873.036	1.057.967
Intrinsieke waarde	752.173	637.479	919.841	868.184	873.416
Totaal resultaat	110.509	71.823	138.236	-116.707	231.146
Aantal uitstaande participaties	24.645.530	23.434.550	35.193.008	37.518.620	32.179.431
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	30,52	27,20	26,14	23,14	27,14
Beurskoers	30,61	27,13	26,13	23,43	27,19
Dividend ¹	1,25	0,95	0,75	0,91	0,65
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,74	0,90	0,84	0,79	0,67
Waardeveranderingen	3,78	1,50	2,86	-3,96	4,54
Op- en afslagen	0,02	0,01	-	0,01	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,02	-0,04	-	-0,01	-0,01
Totaal resultaat²	4,52	2,37	3,70	-3,17	5,21

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand begin periode	637.479	919.841
Uitgegeven aandelen	197.519	83.100
Ingekochte aandelen	-163.569	-407.010
Stand ultimo periode	671.429	595.931
Opbrengsten uit beleggingen	18.225	27.199
Beheervergoeding	-558	-660
Servicevergoeding	-140	-46
Overige bedrijfslasten	-40	-532
Som der bedrijfslasten	-738	-1.238
	17.487	25.961
Waardeveranderingen beleggingen	92.361	45.695
In rekening gebrachte op- en afslagen	387	167
Overige bedrijfsopbrengsten	274	-
Resultaat	110.509	71.823
Uitgekeerd dividend	-29.765	-30.275
Totaal fondsvermogen	752.173	637.479

2.4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	27.961	37.325
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-13.478	-20.518
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	622	2.286
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.916	-1.730
Subtotaal aandelen	13.189	17.363
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	3	16
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-2
Subtotaal forwards	-	14
Totaal	13.189	17.377

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	112.471	63.839
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-28.904	-39.473
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.058	5.650
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-6.453	-1.698
Subtotaal aandelen	79.172	28.318
Totaal	79.172	28.318

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	274	-
Totaal	274	--

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord rente op de rekening-courant alsmede kosten inzake fiscaaladvies dividendbelasting.



Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	494
Rente rekening courant	25	38
Overige bedrijfslasten	15	-
Totaal	40	532

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Beheervergoeding	558	660
Servicevergoeding	140	46
Overige bedrijfslasten	15	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	713	706
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	698.169	825.645
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,09% ¹

1 Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 37,90% (2024: 12,12%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 642.901 (2024: € 286.345). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 387.427 (2024: € 167.201).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2025 van het Fonds.

2.4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2025 van € 13.566.341. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,65 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2025 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 16 april 2026 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.4.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	-	1.645

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

2.5 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Aandelen		524.129	641.212
Obligaties		-	-
Forwards		-2	-
		524.127	641.212
Vorderingen	2	2.001	1.902
Overige activa			
Liquide middelen	3	352	761
Kortlopende schulden	4	1.331	87
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.022	2.576
Activa min kortlopende schulden		525.149	643.788
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		458.165	549.462
Overige reserves		51.745	12.979
Onverdeeld resultaat		15.239	81.347
Totaal fondsvermogen		525.149	643.788

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		13.749	15.952
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-20.327	-2.641
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	21.867	68.327
In rekening gebrachte op- en afslagen		443	149
Overige bedrijfsopbrengsten	8	31	121
Som der bedrijfsopbrengsten		15.763	81.908
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		380	455
Servicevergoeding		95	41
Overige bedrijfslasten		49	65
Som der bedrijfslasten		524	561
Resultaat		15.239	81.347

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	15.239	81.347
Koersverschillen op geldmiddelen	-31	-121
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	15.208	81.226
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20.327	2.641
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-21.867	-68.327
Aankoop van beleggingen	-291.482	-182.289
Verkoop van beleggingen	410.107	88.212
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	685	292
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.019	-333
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	133.997	-78.578
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	222.119	122.455
Inkoop van participaties	-346.386	-28.796
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-784	-255
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	225	-342
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-225
Uitgekeerd dividend	-9.611	-13.619
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-134.437	79.218
Totaal netto kasstromen	-440	640
Koersverschillen op geldmiddelen	31	121
Mutatie liquide middelen	-409	761
Liquide middelen begin van de verslagperiode	761	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	352	761

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	641.212	481.402
Aankopen	291.482	182.289
Verkopen	-410.104	-88.192
Gerealiseerde waardeveranderingen	-20.330	-2.614
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	21.869	68.327
Stand ultimo periode	524.129	641.212

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	48
Verkopen	-	-1
Lossingen	-	-48
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	-	-

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	-1
Verkopen	-3	29
Gerealiseerde waardeveranderingen	3	-28
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-2	-
Stand ultimo periode	-2	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 9,9%, 11,6% en 11,2% op maandbasis, wat neerkomt op 66,1%, 77,3% en 74,3% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBES toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt zeer beperkt in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt renterisico.



Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 2,4 miljoen (ultimo 2024: € 2,7 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
Commonwealth Bank of Australia	14.577	10,5
Mitsubishi Financial Group	14.355	10,3
Sumitomo Mitsui Financial	9.243	6,6
AIA Group	8.698	6,2
Westpac Banking	7.739	5,6
Totaal	54.612	39,2
Kapitaalgoederen		
Hitachi	11.420	10,5
ITOCHU	7.473	6,9
Mitsui & Co	7.104	6,5
Mitsubishi Heavy Industries	6.346	5,8
Recruit	6.212	5,7
Totaal	38.555	35,4
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	16.599	22,8
Sony	12.585	17,3
Wesfarmers	5.727	7,9
Fast Retailing	5.503	7,6
Spectra Energy	3.947	5,4
Totaal	44.361	61,0
Informatie Technologie		
Tokyo Electron	8.074	15,5
Advantest	7.693	14,7
Keyence	5.560	10,7
Fujitsu	3.874	7,4
NEC	3.534	6,8
Totaal	28.735	55,1
Zakelijke dienstverlening		
SoftBank	12.043	36,2

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Nintendo	5.870	17,6
KDDI	4.426	13,3
Nippon Telegraph and Telephone	2.798	8,4
Singapore Telecommunications	2.366	7,1
Totaal	27.503	82,6
Gezondheidszorg		
CSL	4.648	14,4
Takeda Pharmaceutical	4.209	13,0
Hoya	3.965	12,3
Daiichi Sankyo	3.076	9,5
Chugai Pharmaceutical	2.803	8,7
Totaal	18.701	57,9
Basisgoederen		
Fortescue Metals Group	5.928	18,9
Shin-Etsu Chemical	4.841	15,4
Northern Star Resources	4.334	13,8
Evolution Mining	3.668	11,7
Sumitomo Metal Mining	3.096	9,9
Totaal	21.867	69,7
Onroerend goed		
Goodman	3.632	15,2
Mitsui Fudosan	2.255	9,4
Mitsubishi Estate	1.915	8,0
Sun Hung Kai Properties	1.813	7,6
Scentre	1.808	7,5
Totaal	11.423	47,7
Verbruiksgoederen		
AEON	2.826	14,8
Woolworths Group	2.398	12,6
Seven & i Holdings	2.394	12,6
Coles Group	2.096	11,0
Asahi Group Holdings	1.677	8,8
Totaal	11.391	59,8
Nutsbedrijven		
Osaka Gas	2.256	31,4
Tokyo Gas	2.084	29,0
Meridian Energy	1.487	20,7
Contact Energy	1.195	16,6
Hongkong Electric	168	2,3
Totaal	7.190	100,0
Energie		
JX Holdings	4.236	100,0
Totaal	4.236	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	358.545	68,3	432.227	67,3
Australische dollar	102.514	19,6	135.899	21,2
Hongkong dollar	31.721	6,1	37.006	5,8
Singaporese dollar	22.185	4,2	25.539	4,0
Amerikaanse dollar ¹	5.690	1,1	6.165	1,0
Nieuw-Zeelandse dollar	3.472	0,7	4.376	0,7
Totaal	524.127	100,0	641.212	100,0

1 De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	358.545	68,3	432.227	67,3
Australië	101.437	19,4	131.829	20,6
Hongkong	32.434	6,2	37.511	5,9
Singapore	27.163	5,2	31.199	4,9
Nieuw-Zeeland	4.550	0,9	6.439	1,0
Nederland ¹	-2	-	-	-
Ierland ¹	-	-	2.007	0,3
Totaal	524.127	100,0	641.212	100,0

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	139.289	26,5	159.370	25,0
Kapitaalgoederen	108.536	20,6	123.217	19,2
Luxe consumentengoederen	72.684	13,9	89.655	14,0
Informatie Technologie	52.174	10,0	63.348	9,9
Zakelijke dienstverlening	33.303	6,4	46.462	7,2
Gezondheidszorg	32.288	6,2	47.482	7,4
Basisgoederen	31.404	6,0	38.477	6,0
Onroerend goed	23.958	4,6	29.545	4,6
Verbruiksgoederen	19.067	3,6	29.081	4,5
Nutsbedrijven	7.190	1,4	9.203	1,4
Energie	4.236	0,8	5.372	0,8
Totaal	524.129	100,0	641.212	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	10	-
Te vorderen dividend	445	570
Verrekenbare dividendbelasting ¹	402	-
Terugvorderbare dividendbelasting ¹	3	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting ¹	-	975
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	860	1.545
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.141	357
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.141	357
Totaal	2.001	1.902

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/bronbelasting) kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 4 duizend (2024: € nihil).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.032	-
Te betalen beheer- en servicevergoeding	41	54
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.073	54
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	258	33
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	258	33
Totaal	1.331	87

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	549.462	452.391
Uitgegeven participaties	222.119	122.455
Ingekochte participaties	-313.416	-25.384
Stand ultimo periode	458.165	549.462
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	12.979	-17.352
Ingekochte participaties	-32.970	-3.412
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	71.736	33.743
Stand ultimo periode	51.745	12.979
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	81.347	47.362
Toevoeging aan overige reserves	-71.736	-33.743
Uitgekeerd dividend	-9.611	-13.619
Resultaat over de verslagperiode	15.239	81.347
Stand ultimo periode	15.239	81.347
Totaal fondsvermogen	525.149	643.788

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	18.114.652	15.296.177
Uitgegeven participaties	6.099.143	3.664.198
Ingekochte participaties	-10.258.898	-845.723
Stand ultimo periode	13.954.897	18.114.652

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021
Gemiddeld fondsvermogen	475.877	568.615	441.853	400.421	324.211
Intrinsieke waarde	525.149	643.788	482.401	401.623	344.051
Totaal resultaat	15.239	81.347	47.362	-27.485	30.301
Aantal uitstaande participaties	13.954.897	18.114.652	15.296.177	13.819.066	10.556.170
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	37,63	35,54	31,54	29,06	32,59
Beurskoers	37,73	35,58	31,41	29,07	32,78
Dividend ¹	0,85	0,85	0,75	0,72	0,20
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,03	0,94	0,90	0,88	0,80
Waardeveranderingen	0,12	3,89	2,34	-2,93	2,27
Op- en afslagen	0,03	0,01	-	-	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,04	-0,03	-0,02	-0,02	-0,03
Totaal resultaat²	1,14	4,81	3,22	-2,07	3,04

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand begin periode	643.788	482.401
Uitgegeven aandelen	222.119	122.455
Ingekochte aandelen	-346.386	-28.796
Stand ultimo periode	519.521	576.060
Opbrengsten uit beleggingen	13.749	15.952
Beheervergoeding	-380	-455
Servicevergoeding	-95	-41
Overige bedrijfslasten	-49	-65
Som der bedrijfslasten	-524	-561
	13.225	15.391
Waardeveranderingen beleggingen	1.540	65.686
In rekening gebrachte op- en afslagen	443	149
Overige bedrijfsopbrengsten	31	121
Resultaat	15.239	81.347
Uitgekeerd dividend	-9.611	-13.619
Totaal fondsvermogen	525.149	643.788

2.5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	22.041	6.801
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-30.377	-7.531
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	573	218
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-12.567	-2.102
Subtotaal aandelen	-20.330	-2.614
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	1
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	7	15
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-5	-43
Subtotaal forwards	3	-28
Totaal	-20.327	-2.641

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	66.108	101.070
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-11.226	-20.951
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	108	3.238
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-33.121	-15.030
Subtotaal aandelen	21.869	68.327
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-1
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	1
Subtotaal obligaties	-	-
Forwards		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2	-
Subtotaal forwards	-2	-
Totaal	21.867	68.327

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	31	121
Totaal	31	121

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Rente rekening courant	49	65
Totaal	49	65

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Beheervergoeding	380	455
Servicevergoeding	95	41
Totaal beheer- en servicevergoeding	475	496
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	475.877	568.615
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,09% ¹

1 Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.



Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 27,97% (2024: 20,97%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 98.023 (2024: € 50.466). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 442.734 (2024: € 149.168).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2025 van het Fonds.

2.5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2025 van € 9.134.981. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,70 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2025 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 16 april 2026 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



2.5.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

2.6 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingen	1		
Aandelen		6.911.261	5.594.734
Obligaties		-	-
Forwards		-6	-
		6.911.255	5.594.734
Vorderingen	2	52.701	17.657
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	2.416
Kortlopende schulden	4	43.781	412
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8.920	19.661
Activa min kortlopende schulden		6.920.175	5.614.395
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		5.234.839	4.143.890
Overige reserves		1.247.493	294.811
Onverdeeld resultaat		437.843	1.175.694
Totaal fondsvermogen		6.920.175	5.614.395

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		104.925	91.827
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	10.689	84.918
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	326.145	1.001.388
In rekening gebrachte op- en afslagen		763	105
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	460
Som der bedrijfsopbrengsten		442.522	1.178.698
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		3.021	2.575
Servicevergoeding		755	231
Overige bedrijfslasten		903	198
Som der bedrijfslasten		4.679	3.004
Resultaat		437.843	1.175.694

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	437.843	1.175.694
Koersverschillen op geldmiddelen	700	-460
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	438.543	1.175.234
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.689	-84.918
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-326.145	-1.001.388
Aankoop van beleggingen	-1.841.332	-989.891
Verkoop van beleggingen	861.645	695.472
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.126	-6.656
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.986	-21.290
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-872.118	-233.437
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.496.414	623.020
Inkoop van participaties	-532.221	-375.666
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-30.918	16.793
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.945	-1.059
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	31.438	-
Uitgekeerd dividend	-96.256	-29.851
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	870.402	233.237
Totaal netto kasstromen	-1.716	-200
Koersverschillen op geldmiddelen	-700	460
Mutatie liquide middelen	-2.416	260
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.416	2.156
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	2.416

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht. Bij de toelichting op het fondsvermogen en posten uit de winst- en verliesrekening wordt een apart overzicht opgenomen van beide participatieklassen.

2.6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	5.594.734	4.213.946
Aankopen	1.841.332	989.891
Verkopen	-861.795	-695.443
Gerealiseerde waardeveranderingen	10.839	84.954
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	326.151	1.001.386
Stand ultimo periode	6.911.261	5.594.734

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	53
Verkopen	150	-17
Gerealiseerde waardeveranderingen	-150	-36
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6	-
Stand ultimo periode	-6	-

Obligaties

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	-	12
Lossingen	-	-12
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,7%, 12,7% en 12,3% op maandbasis, wat neerkomt op 77,8%, 84,9% en 82,2% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt beperkt in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Er wordt kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 52,7 miljoen (ultimo 2024: € 20,1 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

Toelichting effectenportefeuille

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
NVIDIA	385.029	20,3
Apple	341.221	18,0
Microsoft	295.844	15,6
Avago Technologies	130.934	6,9
ASML	35.406	1,9
Totaal	1.188.434	62,7
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	84.789	7,0
VISA	66.297	5,5
MasterCard	54.765	4,5
Bank of America	40.751	3,4
Morgan Stanley	29.641	2,5
Totaal	276.243	22,9
Kapitaalgoederen		
Siemens	20.078	2,7
Automatic Data Processing	18.011	2,5
GE Vernova	17.078	2,3
Singapore Technologies Enginee	16.077	2,2
3M	16.029	2,2
Totaal	87.273	11,9
Luxe consumentengoederen		
Amazon	193.372	27,0
Tesla Motors	110.592	15,4
Home Depot	29.907	4,2
Booking Holdings	23.807	3,3
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	21.339	3,0
Totaal	379.017	52,9

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Gezondheidszorg		
Lilly	75.949	10,8
AbbVie	37.631	5,4
Merck & Co	30.297	4,3
UnitedHealth Group	25.131	3,6
AstraZeneca	23.362	3,3
Totaal	192.370	27,4
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	303.203	52,4
Netflix	38.386	6,6
The Walt Disney Company	25.318	4,4
AT&T	19.065	3,3
Verizon Communications	18.987	3,3
Totaal	404.959	70,0
Verbruiksgoederen		
Costco Wholesale	45.931	13,7
Procter & Gamble	38.821	11,6
Coca-Cola	34.821	10,4
Nestlé	21.864	6,5
PepsiCo	19.914	6,0
Totaal	161.351	48,2
Basisgoederen		
Linde	23.487	10,4
Newmont Mining	14.753	6,5
Agnico Eagle Mines	14.215	6,3
Ecolab	10.235	4,5
Sherwin-Williams	9.994	4,4
Totaal	72.684	32,1
Energie		
Baker Hughes	73.207	36,6
Repsol	35.227	17,6
JX Holdings	32.547	16,3
Equinor	24.304	12,1
Neste Oil	15.177	7,6
Totaal	180.462	90,2
Nutsbedrijven		
Exelon	22.607	12,5
Consolidated Edison	17.258	9,6
NextEra Energy	16.865	9,3
Sempra Energy	14.731	8,2
Constellation Energy	11.606	6,4
Totaal	83.067	46,0
Onroerend goed		
Welltower	18.166	12,9
Prologis	12.495	8,9
Realty Income	8.067	5,7

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Simon Property Group	7.253	5,2
Equinix	6.993	5,0
Totaal	52.974	37,7

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	1.894.920	27,4	1.508.049	26,9
Financiële conglomeraten	1.204.686	17,4	927.049	16,6
Kapitaalgoederen	734.007	10,6	601.796	10,8
Luxe consumentengoederen	715.877	10,4	629.869	11,3
Gezondheidszorg	701.588	10,2	588.380	10,5
Zakelijke dienstverlening	578.124	8,4	418.608	7,5
Verbruiksgoederen	334.111	4,8	323.967	5,8
Basisgoederen	226.542	3,3	200.931	3,6
Energie	200.091	2,9	134.578	2,4
Nutsbedrijven	180.519	2,6	147.982	2,6
Onroerend goed	140.796	2,0	113.525	2,0
Totaal	6.911.261	100,0	5.594.734	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	4.853.757	70,3	4.058.037	72,6
Japan	379.208	5,5	306.737	5,5
Verenigd Koninkrijk	244.758	3,5	189.443	3,4
Canada	235.169	3,4	173.957	3,1
Zwitserland	194.505	2,8	141.300	2,5
Frankrijk	169.228	2,4	143.971	2,6
Duitsland	158.641	2,3	110.799	2,0
Australië	105.909	1,5	95.634	1,7
Nederland	85.544	1,2	60.472	1,1
Ierland	73.693	1,1	42.482	0,8
Spanje	68.922	1,0	38.467	0,7
Zweden	66.218	1,0	41.119	0,7
Hongkong	50.126	0,7	33.091	0,6
Italië	47.735	0,7	28.415	0,5
Singapore	36.637	0,5	26.058	0,5
Noorwegen	29.484	0,4	11.160	0,2
Denemarken	27.288	0,4	37.444	0,7
Finland	26.704	0,4	13.545	0,2
Portugal	11.704	0,2	7.250	0,1
Oostenrijk	11.410	0,2	7.177	0,1
Uruguay	9.661	0,1	7.495	0,1
België	7.216	0,1	7.864	0,1
Nieuw-Zeeland	5.324	0,1	2.846	0,1
Chili	4.650	0,1	2.174	-
Mexico	3.710	0,1	-	-
Bermuda	2.689	-	7.091	0,1
Luxemburg	1.029	-	176	-
Polen	336	-	530	-
Totaal	6.911.255	100,0	5.594.734	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025		31-12-2024	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	4.998.718	72,3	4.158.801	74,4
Euro	595.958	8,6	421.723	7,5
Japanse yen	379.208	5,5	306.737	5,5
Britse pond	245.817	3,6	191.709	3,4
Canadese dollar	233.040	3,4	163.764	2,9
Zwitserse frank	166.870	2,4	122.256	2,2
Australische dollar	105.526	1,5	94.010	1,7
Zweedse kroon	49.640	0,7	33.800	0,6
Hongkong dollar	45.887	0,7	30.397	0,5
Singaporese dollar	30.305	0,4	20.728	0,4
Noorse kroon	29.484	0,4	11.160	0,2
Deense kroon	27.288	0,4	37.444	0,7
Nieuw-Zeelandse dollar	3.514	0,1	2.205	-
Totaal	6.911.255	100,0	5.594.734	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.765	-
Te vorderen dividend	3.624	3.091
Verrekenbare dividendbelasting ¹	11.425	-
Terugvorderbare dividendbelasting ¹	4.178	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting ¹	-	13.775
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	20.992	16.866
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	31.709	791
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	31.709	791
Totaal	52.701	17.657

1 Vanaf boekjaar 2025 wordt 'Te vorderen dividend-/ bronbelasting' gesplitst in 'Verrekenbare dividendbelasting' en 'Terugvorderbare dividendbelasting'. De vergelijkende cijfers zijn niet aangepast.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/bronbelasting) kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 2,4 miljoen (2024: € 1,5 miljoen).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	9.936	-
Te betalen beheer- en servicevergoeding	353	303
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.289	303
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	31.438	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	2.054	109
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	33.492	109
Totaal	43.781	412

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	2.559.347	2.446.804
Uitgegeven participaties	757.407	382.076
Ingekochte participaties	-251.150	-269.533
Stand ultimo periode	3.065.604	2.559.347
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	223.760	140
Ingekochte participaties	-83.524	-78.088
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	688.540	301.708
Stand ultimo periode	828.776	223.760
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	754.143	325.114
Toevoeging aan overige reserves	-688.540	-301.708
Uitgekeerd dividend	-65.603	-23.406
Resultaat over de verslagperiode	273.001	754.143
Stand ultimo periode	273.001	754.143
Totaal fondsvermogen	4.167.381	3.537.250

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.584.543	1.365.479
Uitgegeven participaties	739.007	240.944
Ingekochte participaties	-154.315	-21.880
Stand ultimo periode	2.169.235	1.584.543
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	71.051	-240
Ingekochte participaties	-43.232	-6.165
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	390.898	77.456
Stand ultimo periode	418.717	71.051
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	421.551	83.901
Toevoeging aan overige reserves	-390.898	-77.456
Uitgekeerd dividend	-30.653	-6.445
Resultaat over de verslagperiode	164.842	421.551
Stand ultimo periode	164.842	421.551
Totaal fondsvermogen	2.752.794	2.077.145

De Beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR" door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	58.639.728	57.818.594
Uitgegeven participaties	13.225.135	7.057.309
Ingekochte participaties	-5.503.747	-6.236.175
Stand ultimo periode	66.361.116	58.639.728

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand aan het begin van de periode	34.259.739	30.215.893
Uitgegeven participaties	12.247.354	4.518.586
Ingekochte participaties	-3.156.830	-474.740
Stand ultimo periode	43.350.263	34.259.739

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	3.781.219	3.217.842	1.839.833	952.985	562.096
Intrinsieke waarde	4.167.381	3.537.250	2.772.058	1.117.612	637.623
Totaal resultaat	273.001	754.143	325.114	-145.628	148.761
Aantal uitstaande participaties	66.361.116	58.639.728	57.818.594	27.581.868	13.389.753
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	62,80	60,32	47,94	40,52	47,62
Beurskoers	63,16	60,40	47,84	40,75	47,89
Dividend ²	1,10	0,40	0,70	0,64 ³	2,77
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,02	1,00	0,92	1,27	1,18
Waardeveranderingen	3,30	11,76	6,96	-7,83	10,20
Op- en afslagen	0,01	-	0,02	0,01	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,07	-0,04	-0,05	-0,03	-
Totaal resultaat⁴	4,26	12,72	7,85	-6,58	11,39

- 1 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De cijfers van 2021 zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel.
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	2.273.014	1.788.530	912.914
Intrinsieke waarde	2.752.794	2.077.145	1.449.140
Totaal resultaat	164.842	421.551	83.901
Aantal uitstaande participaties	43.350.263	34.259.739	30.215.893
Per participatie (in € 1)			
Intrinsieke waarde	63,50	60,63	47,96
Beurskoers	63,50	60,63	47,96
Dividend ²	-	-	-
Per participatie (in € 1)			
Dividend aandelen	1,04	1,00	0,47
Waardeveranderingen	3,31	11,87	3,71
Op- en afslagen	0,01	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,01	-	-0,01
Totaal resultaat³	4,35	12,87	4,18

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over boekjaren 2022 en 2021.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Stand begin periode	5.614.395	4.221.198
Uitgegeven aandelen	1.496.414	623.020
Ingekochte aandelen	-532.221	-375.666
Stand ultimo periode	6.578.588	4.468.552
Opbrengsten uit beleggingen	104.925	91.827
Beheervergoeding	-3.021	-2.575
Servicevergoeding	-755	-231
Overige bedrijfslasten	-903	-198
Som der bedrijfslasten	-4.679	-3.004
	100.246	88.823
Waardeveranderingen beleggingen	336.834	1.086.306
In rekening gebrachte op- en afslagen	763	105
Overige bedrijfsopbrengsten	-	460
Resultaat	437.843	1.175.694
Uitgekeerd dividend	-96.256	-29.851
Totaal fondsvermogen	6.920.175	5.614.395

2.6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	80.188	100.371
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-34.768	-21.392
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.004	9.962
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-35.585	-3.987
Subtotaal aandelen	10.839	84.954
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	2	-50
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-16	-17
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	72	86
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-208	-55
Subtotaal forwards	-150	-36
Totaal	10.689	84.918

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.096.392	997.168
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-224.720	-191.317
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	3.168	211.940
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-548.689	-16.403
Subtotaal aandelen	326.151	1.001.388
Forwards		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-6	-
Subtotaal forwards	-6	-
Totaal	326.145	1.001.388

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	293
Totaal	-	293

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	-	167
Totaal	-	167

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede rente op de rekening-courant en kosten inzake fiscaaladvies dividendbelasting.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	451	-
Rente rekening courant	126	128
Overige bedrijfslasten	1	-
Totaal	578	128

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Koersverschillen op geldmiddelen	249	-
Rente rekening courant	75	70
Overige bedrijfslasten	1	-
Totaal	325	70

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2025 T/M 31-12-2025	01-01-2024 T/M 31-12-2024
Beheervergoeding	3.021	2.575
Servicevergoeding	755	231
Overige bedrijfslasten	1	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	3.777	2.806
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	3.781.219	3.217.842
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,09% ¹

1 Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR wordt geen beheer- en servicevergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 11,14% (2024: 13,72%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.207.220 (2024: € 846.329). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 763.277 (2024: € 105.729).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2025 van het Fonds.

2.6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global C1 Inc EUR heeft een minimale doorstootverplichting over 2025 van € 40.809.294. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,85 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2025 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 16 april 2026 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR heeft een minimale doorstootverplichting over 2025 van € 21.731.737. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,70 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2025 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 16 april 2026 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.6.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024
ING Groep	-	1.645

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

2.7 IC EUROPE EQUITY ESG INDEX FUND

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025 ²
Beleggingen	1	
Aandelen		43.491
		43.491
Vorderingen	2	1
Overige activa		
Liquide middelen	3	8
Kortlopende schulden	4	9
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-
Activa min kortlopende schulden		43.491
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		42.669
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat		822
Totaal fondsvermogen		43.491

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Dividend aandelen</i>		2
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-89
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	808
In rekening gebrachte op- en afslagen		102
Overige bedrijfsopbrengsten		2
Som der bedrijfsopbrengsten		825
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding		3
Servicevergoeding		-
Som der bedrijfslasten		3
Resultaat		822

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	822
Koersverschillen op geldmiddelen	-2
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	820
Anpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	89
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-808
Aankoop van beleggingen	-42.813
Verkoop van beleggingen	41
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-42.669
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	42.676
Inkoop van participaties	-7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	6
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	42.675
Totaal netto kasstromen	6
Koersverschillen op geldmiddelen	2
Mutatie liquide middelen	8
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Fonds is opgericht op 16 december 2025. Derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 16 december 2025 tot en met 31 december 2025.

De Beheerder van het Fonds heeft de mogelijkheid om meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	42.813
Verkopen	-41
Gerealiseerde waardeveranderingen	-89
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	808
Stand ultimo periode	43.491

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 9 duizend.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
Banco Santander Central Hispano	917	8,2
Allianz	808	7,2
Zurich Financial Services	495	4,4
Unicredit	491	4,4
Intesa Sanpaolo	471	4,2
Totaal	3.182	28,4
Kapitaalgoederen		
Schneider Electric	780	9,4
Vinci	487	5,9
RELX	416	5,0
Ferrovial	357	4,3
Prysmian	354	4,3
Totaal	2.394	28,9
Gezondheidszorg		
Roche Holding -Genuss	1.203	19,2
Novartis	1.187	19,0
AstraZeneca	1.123	18,0
Novo Nordisk	556	8,9
GlaxoSmithKline	511	8,2
Totaal	4.580	73,3
Verbruiksgoederen		
Nestlé	1.012	25,9
Unilever	629	16,1
Danone	499	12,8
Reckitt Benckiser Group	321	8,2
L'Oréal	321	8,2
Totaal	2.782	71,2
Luxe consumentengoederen		
Compagnie Financière Richemont	525	14,3
Hermes International	382	10,4
Prosus	303	8,2
Mercedes-Benz Group	284	7,7
Compass Group	267	7,2
Totaal	1.761	47,8
Informatie Technologie		
ASML	1.451	40,8
SAP	874	24,6
Infineon Technologies	244	6,9
NXP Semiconductors	222	6,2
Nokia	180	5,1
Totaal	2.971	83,6
Basisgoederen		
Air Liquide	518	20,2
Fresnillo	247	9,6

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Boliden	231	9,0
Antofagasta	218	8,5
Givaudan	189	7,4
Totaal	1.403	54,7
Nutsbedrijven		
Engie	573	27,1
Iberdrola	460	21,7
National Grid	423	20,0
E.ON	256	12,1
SSE	200	9,5
Totaal	1.912	90,4
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	485	31,6
Swisscom	192	12,5
Informa	163	10,6
Vodafone Group	149	9,7
Publicis Groupe	146	9,5
Totaal	1.135	73,9
Onroerend goed		
Land Securities	183	43,6
Segro	118	28,2
Vonovia	105	25,1
Warehouses De Pauw	13	3,1
Totaal	419	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025	
	Marktwaaarde	%
Euro	22.324	51,2
Britse pond	9.947	22,9
Zwitserse frank	5.748	13,2
Zweedse kroon	2.416	5,6
Deense kroon	1.221	2,8
Amerikaanse dollar ¹	791	1,8
Noorse kroon	725	1,7
Poolse zloty	287	0,7
Hongkong dollar ¹	32	0,1
Totaal	43.491	100,0

- 1 De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025	
	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	9.195	21,0
Frankrijk	6.228	14,2
Duitsland	6.004	13,8
Zwitserland	5.897	13,6
Nederland	3.288	7,6
Italië	2.416	5,6
Zweden	2.416	5,6
Spanje	2.147	4,9
Denemarken	1.221	2,8
Ierland	1.082	2,5
Finland	1.038	2,4
Noorwegen	725	1,7
België	443	1,0
Oostenrijk	290	0,7
Polen	287	0,7
Mexico ¹	247	0,6
Chili ¹	218	0,5
Hongkong ¹	190	0,4
Portugal	153	0,4
Luxemburg	6	-
Totaal	43.491	100,0

1 De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025	
	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	11.155	25,5
Kapitaalgoederen	8.310	19,1
Gezondheidszorg	6.251	14,4
Verbruiksgoederen	3.902	9,0
Luxe consumentengoederen	3.684	8,5
Informatie Technologie	3.554	8,2
Basisgoederen	2.563	5,9
Nutsbedrijven	2.116	4,9
Zakelijke dienstverlening	1.537	3,5
Onroerend goed	419	1,0
Totaal	43.491	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen dividend	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	1

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen beheer- en servicevergoeding	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	6
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	6
Totaal	9

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	42.676
Ingekochte participaties	-7
Stand ultimo periode	42.669
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	822
Stand ultimo periode	822
Totaal fondsvermogen	43.491

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

De Beheerder heeft de mogelijkheid om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 16 december 2025 heeft het Fonds de participatieklasse "IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR". In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	1.706.882
Ingekochte participaties	-247
Stand ultimo periode	1.706.635

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Meerjarenoverzicht

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	43.103
Intrinsieke waarde	43.491
Totaal resultaat	822
Aantal uitstaande participaties	1.706.635
Per participatie (in € 1)	
Intrinsieke waarde	25,48
Beurskoers	25,48
Dividend ²	-
Per participatie (in € 1)	
Dividend aandelen	-
Waardeveranderingen	0,42
Op- en afslagen	0,06
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-
Totaal resultaat³	0,48

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Stand begin periode	-
Uitgegeven aandelen	42.676
Ingekochte aandelen	-7
Stand ultimo periode	42.669
Opbrengsten uit beleggingen	2
Beheervergoeding	-3
Som der bedrijfslasten	-3
	-1
Waardeveranderingen beleggingen	719
In rekening gebrachte op- en afslagen	102
Overige bedrijfsopbrengsten	2
Resultaat	822
Totaal fondsvermogen	43.491

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2.7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-90
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-89
Totaal	-89

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	843
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-147
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	112
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	808
Totaal	808

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Beheervergoeding	3
Servicevergoeding	0
Totaal beheer- en servicevergoeding	3
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	43.103
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20% ²

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Per 16 december 2025 geldt een beheervergoeding van 0,18% en een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,40%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de

verslagperiode € 88.382. Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 102.223.

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2025 van het Fonds.

2.7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Voor dit Fonds wordt over 2025 geen dividend uitgekeerd.

2.7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024:



€ 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.7.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van IC Europe Equity ESG Index Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van IC Europe Equity ESG Index Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IC Europe Equity ESG Index Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van IC Europe Equity ESG Index Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de

omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een

(mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige

interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.



Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

2.8 IC NORTH AMERICA EQUITY ESG INDEX FUND

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2025 ²
Beleggingen	1	
Aandelen		98.980
		98.980
Vorderingen	2	28
Overige activa		
Liquide middelen	3	429
Kortlopende schulden	4	7
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		450
Activa min kortlopende schulden		99.430
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		98.680
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat		750
Totaal fondsvermogen		99.430

1 De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Dividend aandelen</i>		28
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-9
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	674
In rekening gebrachte op- en afslagen		39
Overige bedrijfsopbrengsten	8	26
Som der bedrijfsopbrengsten		758
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding		7
Servicevergoeding		1
Som der bedrijfslasten		8
Resultaat		750

1 De referenties in de winst- en verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

2 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	750
Koersverschillen op geldmiddelen	-26
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	724
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-674
Aankoop van beleggingen	-98.584
Verkoop van beleggingen	269
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-28
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-98.277
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	98.680
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	98.680
Totaal netto kasstromen	403
Koersverschillen op geldmiddelen	26
Mutatie liquide middelen	429
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	429

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.1 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.1 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Fonds is opgericht op 16 december 2025. Derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 16 december 2025 tot en met 31 december 2025.

De Beheerder van het Fonds heeft de mogelijkheid om meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	98.584
Verkopen	-269
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	674
Stand ultimo periode	98.980

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 457 duizend.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar [paragraaf 1.3 Risicomanagement](#).

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
NVIDIA	7.406	21,9
Apple	6.645	19,7
Microsoft	6.164	18,3
Avago Technologies	2.770	8,2
Palantir Technologies	700	2,1
Totaal	23.685	70,2
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	1.838	12,5
Berkshire Hathaway	1.476	10,0
VISA	1.217	8,3
Bank of America	915	6,2
Morgan Stanley	798	5,4
Totaal	6.244	42,4
Luxe consumentengoederen		
Tesla Motors	2.271	21,8
Home Depot	726	7,0
Dollarama	645	6,2
TJX Companies	611	5,9
Booking Holdings	506	4,9
Totaal	4.759	45,8
Zakelijke dienstverlening		
The Walt Disney Company	1.170	11,5
Netflix	1.008	9,9
Comcast	907	9,0
Verizon Communications	834	8,2
Take-Two Interactive Software	781	7,7
Totaal	4.700	46,3
Gezondheidszorg		
Lilly	1.678	17,3
Merck & Co	654	6,7
Stryker	611	6,3
Thermo Fisher Scientific	566	5,8
Intuitive Surgical	550	5,7
Totaal	4.059	41,8
Kapitaalgoederen		
Eaton	468	5,6
GE Vernova	435	5,2
Cummins	422	5,0
Wabtec	415	4,9
Xylem	415	4,9
Totaal	2.155	25,6
Verbruiksgoederen		
Procter & Gamble	1.183	26,6
Costco Wholesale	977	22,0

31-12-2025	MARKTWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
PepsiCo	396	8,9
Mondelēz International	249	5,6
Loblaw	196	4,4
Totaal	3.001	67,5
Basisgoederen		
Linde	476	17,5
Agnico Eagle Mines	349	12,8
Newmont Mining	261	9,6
Wheaton Precious Metals Corp.	224	8,2
Kinross Gold	194	7,1
Totaal	1.504	55,2
Nutsbedrijven		
CenterPoint Energy	590	22,8
Consolidated Edison	526	20,3
NextEra Energy	520	20,1
Exelon	480	18,6
Eversource Energy	182	7,0
Totaal	2.298	88,8
Onroerend goed		
Welltower	482	23,3
Prologis	416	20,1
CBRE Group	232	11,2
Simon Property Group	209	10,1
Equinix	183	8,8
Totaal	1.522	73,5

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2025	
	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	94.146	95,1
Canadese dollar	4.834	4,9
Totaal	98.980	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2025	
	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	91.534	92,4
Canada	4.867	4,9
Zweden ¹	765	0,8
Ierland ¹	669	0,7
Uruguay ¹	465	0,5
Zwitserland ¹	406	0,4
Verenigd Koninkrijk ¹	112	0,1
Bermuda ¹	94	0,1
Australië ¹	68	0,1
Totaal	98.980	100,0

- ¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2025	
	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	33.750	34,1
Financiële conglomeraten	14.715	14,9
Luxe consumentengoederen	10.432	10,5
Zakelijke dienstverlening	10.133	10,2
Gezondheidszorg	9.704	9,8
Kapitaalgoederen	8.423	8,5
Verbruiksgoederen	4.446	4,5
Basisgoederen	2.722	2,8
Nutsbedrijven	2.587	2,6
Onroerend goed	2.068	2,1
Totaal	98.980	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2025 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen dividend	24
Verrekenbare dividendbelasting	4
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	28
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	28

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van verrekenbare en terugvorderbare dividendbelasting (voorheen: te vorderen dividend-/bronbelasting) kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € nihil.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2025 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen beheer- en servicevergoeding	7
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	7

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	98.680
Stand ultimo periode	98.680
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Resultaat over de verslagperiode	750
Stand ultimo periode	750
Totaal fondsvermogen	99.430

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

De beheerder heeft de mogelijkheid om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 16 december 2025 heeft het Fonds de participatieklasse "IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR". In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	3.946.552
Stand ultimo periode	3.946.552

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Meerjarenoverzicht

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2025 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	99.037
Intrinsieke waarde	99.430
Totaal resultaat	750
Aantal uitstaande participaties	3.946.552
Per participatie (in € 1)	
Intrinsieke waarde	25,19
Beurskoers	25,19
Dividend ²	-
Per participatie (in € 1)	
Dividend aandelen	0,01
Waardeveranderingen	0,17
Op- en afslagen	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-
Totaal resultaat³	0,19

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Stand begin periode	-
Uitgegeven aandelen	98.680
Stand ultimo periode	98.680
Opbrengsten uit beleggingen	28
Beheervergoeding	-7
Servicevergoeding	-1
Som der bedrijfslasten	-8
	20
Waardeveranderingen beleggingen	665
In rekening gebrachte op- en afslagen	39
Overige bedrijfsopbrengsten	26
Resultaat	750
Totaal fondsvermogen	99.430

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2.8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-11
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-9
Totaal	-9

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.369
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-868
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	173
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	674
Totaal	674

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	26
Totaal	26

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.



Lopende kosten factor

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	16-12-2025 T/M 31-12-2025 ¹
Beheervergoeding	7
Servicevergoeding	1
Totaal beheer- en servicevergoeding	8
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	99.037
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,18% ²

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

2 Per 16 december 2025 geldt een beheervergoeding van 0,16% en een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,17%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 11.136. Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 39.234.

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2025 van het Fonds.

2.8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de Cardano Group aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Afgezien van dat aan Cardano een marktconforme vergoeding is uitgekeerd ten behoeve van het beheer van het Fonds, hebben geen transacties plaatsgevonden met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Uitvoering van orders in onderliggende beleggingen	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Winstbestemming

Voor dit Fonds wordt over 2025 geen dividend uitgekeerd.

2.8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2025 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 52.000 (in 2024:



€ 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2025 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 11 maart 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



2.8.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van IC North America Equity ESG Index Fund

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2025

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2025 van IC North America Equity ESG Index Fund gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van IC North America Equity ESG Index Fund per 31 december 2025 en van het resultaat over 2025 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2025;
- de winst-en-verliesrekening over 2025;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van IC North America Equity ESG Index Fund (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving. Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer geëvalueerd of de keuze en toepassing van de grondslagen voor financiële verslaggeving door de beleggingsentiteit en met name voor subjectieve waarderingsvraagstukken en complexe transacties, zoals toegelicht in de jaarrekening, een indicatie vormen voor frauduleuze financiële verslaggeving. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen evenals andere aanpassingen gemaakt in het proces van financiële verslaggeving. Wij hebben de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen. Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit of het hanteren van de continuïteitsveronderstelling door de beheerder geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 11 maart 2026

EY Accountants B.V.

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUILLE-BEHEERDER
Cardano SDG Aligned Equity Global	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen	actief	MSCI All Country World Index Net EUR	22-02-2018	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	MSCI North America Index Net EUR	01-06-2012	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Europese aandelen	passief	MSCI Europe Index Net EUR	12-06-2008	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Aandelen regio Pacific	passief	MSCI Pacific Index Net EUR	18-05-2020	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	passief	MSCI World Index Net EUR	28-08-2015	Cardano Asset Management
IC Europe Equity ESG Index Fund	Europese aandelen	passief	Solactive GBS Developed Markets Europe Large & Mid Cap EUR Index NTR	16-12-2025	Cardano Asset Management
IC North America Equity ESG Index Fund	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	Solactive GBS North America Large & Mid Cap EUR Index NTR	16-12-2025	Cardano Asset Management

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op de [webpagina](#) van de Beheerder.



Bijlage 2

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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

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

Productnaam: Cardano SDG Aligned Equity Global
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000YDUWSRGJTIJ04

Duurzame beleggingsdoelstelling

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☒ Ja

☐ ☐ ☐ Nee

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** gedaan: 53,6%

☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ Dit product heeft de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: 45,9%

☐ Dit product **promootte ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van __%

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar **heeft niet duurzaam belegd**



In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?

Cardano SDG Aligned Equity Global (het 'Fonds') heeft Duurzame Beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's, efficiënt beheer of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid 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. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen en instellingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR.

In de referentieperiode had het Fonds 99,4% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden

aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Voor dit Fonds geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen en instellingen die een bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals (SDG's)).

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

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de SDG's. De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	99,4%
Totaal bijdrage ecologische doelen	53,6%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	21,0%
Netto-nul ontbossing	8,2%
Waterneutraal	11,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	13,3%
Totaal bijdrage sociale doelen	45,9%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	15,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	30,0%

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de Cardano Duurzaamheidsdoelen worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd².

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data³ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel: CO₂-uitstoot scope 1 en 2^{4 5 6 7}

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€247	€131	€109	€104
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	4.259	2.889	3.783	4.300
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	17	22	35	41
Verschil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-59%	-57%	-50%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	51	58	67	114
Verschil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-60%	-56%	-54%	-40%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,1	2,3

¹ In eerdere referentieperiodes werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

² Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming of instelling. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

³ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

⁴ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitsscore tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁵ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁶ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁷ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

Tabel: CO₂-uitstoot scope 3⁸

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€247	€131	€109	€104
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	33.332	16.546	23.526	49.673
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	135	126	215	475
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-56%	-61%	-58%	25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	468	432	698	1,384
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-39%	-40%	-27%	47%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

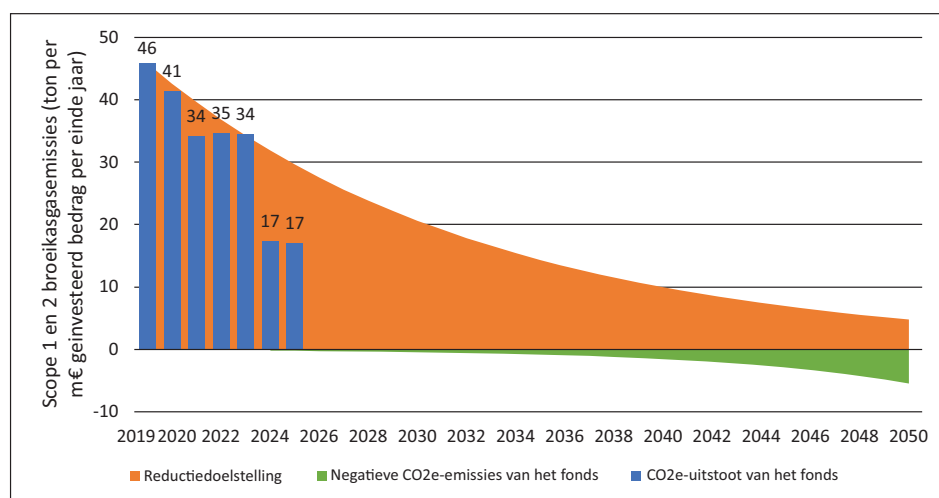
In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds. De stijging van de Scope 3-koolstofemissies is toe te schrijven aan investeringen in nieuwkomers op de beurs.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten⁹

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	10,6	24,8
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	2,0	1,4
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	5,4	17,7

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen¹⁰.

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe

⁸ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁹ In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

¹⁰ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel: Watergebruik^{11 12}

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	602	306	125	345
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	2	2	1	3
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-85%	-86%	-80%	-86%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Fonds is één van de fondsen die Cardano beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen die een bewuste bijdragen leveren aan de SDG's. Door de producten of diensten die ondernemingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water. De onderstaande tabel bevat een overzicht van het deel van het Fonds dat een positieve bijdrage leverde aan de SDG's. Het grootste deel van het belegd vermogen droeg bij aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7). Deze berekeningen zijn uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.

Tabel: Belegd vermogen in holdings die bijdragen aan de SDG's¹³¹⁴

	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDGs - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2025 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2025 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	9.300	17.300	3,8%	7,0%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	15.300	18.400	6,2%	7,5%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs		300	0,0%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	21.300	24.300	8,6%	9,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	99.700	89.200	40,4%	36,2%

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerde.

¹² De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

¹³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere ondernemingen en instellingen aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of diensten.

¹⁴ De getoonde waarden zijn gebaseerd op een koppeling tussen opbrengsten van duurzame activiteiten en de verschillende SDG's. Niet voor alle SDG's is data beschikbaar over de duurzame opbrengsten die een onderneming of instelling verdient aan de betreffende SDG. Derhalve wordt niet voor alle SDG's een waarde getoond.

	Gemiddeld fondsvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld bench- markvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2025 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2025 (% van AUM)	Gemiddeld bench- markvermo- gen in bijdragen aan SDG - 2025 (% van AUM)
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	12.800	13.700	5,2%	5,6%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	5.900	3.200	2,4%	1,3%
SDG 14 Leven in het water	14.200	9.500	5,8%	3,9%

	Gemiddeld fondsvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld bench- markvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2024 (% van AUM)	Gemiddeld bench- markvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2024 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	4.900	9.700	3,7%	7,4%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	14.900	11.100	11,3%	8,4%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	1.000	100	0,8%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	18.100	12.900	13,8%	9,8%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	58.000	45.800	44,1%	34,9%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	8.000	6.200	6,1%	4,7%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	2.300	1.600	1,8%	1,2%
SDG 14 Leven in het water	9.000	5.000	6,8%	3,8%

	Gemiddeld fondsvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld bench- markvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld fondsvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2022 (% van AUM)	Gemiddeld bench- markvermo- gen in bijdragen aan SDGs - 2022 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	3,6%	7,5%	5,4%	7,6%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	16,2%	9,3%	17,6%	10,4%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	2,5%	0,1%	1,8%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	17,5%	10,6%	16,5%	10,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	48,9%	32,7%	41,1%	29,6%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	9,4%	4,8%	9,5%	5,1%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	1,6%	1,2%	1,0%	1,1%
SDG 14 Leven in het water	7,9%	4,3%	7,9%	4,4%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

● En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen in het antwoord op de 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' ook de beschikbare gegevens over voorgaande jaren opgenomen. Hierbij dient er rekening mee te worden gehouden dat het duurzaamheidsbeleid van het Fonds per 1 september 2024 een significante wijziging heeft ondergaan.

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

Daarbij is het Fonds overgegaan van een op 'impact' gebaseerde beleggingsstrategie naar een 'duurzame' beleggingsstrategie. Dit maakt de cijfers minder goed vergelijkbaar.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid 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, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor dit Fonds geldt dat belegd wordt in ondernemingen en/of instellingen die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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



● **Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?**

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	3.200	1.400	2.300	1.600
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.800	1.000	1.700	1.900
1.3 scope 3 BKG-emissies	42.200	17.700	21.500	17.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	5.000	2.400	4.000	3.500
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	47.200	20.100	25.500	21.200
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	17	17	35	35
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	160	143	222	212
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	51	47	68	80
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	572	482	738	679
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,0%	2,7%	0,9%	2,4%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,2%	0,1%	0,0%	0,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	47,2%	53,6%	53,2%	60,3%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	17,7%	15,4%	8,6%	8,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,6	1,4	2,2	1,3
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,1	0,2	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	1,4	2,0	2,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,3	0,3	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%	0,9%	1,8%	1,1%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,1	0,1	0,5	0,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	0,5	0,6
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	0,1	0,1
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 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	35,7%	35,6%	32,6%	32,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (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	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in de tabel hieronder wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot (31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,10%	6,11%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	6,28%	6,93%	US
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,15%	2,32%	TW
Visa Inc.	Software & Services	2,86%	4,00%	US
Mastercard Incorporated.	Software & Services	2,23%	2,90%	US
Intesa Sanpaolo Spa	Banks	1,99%		IT

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Lam Research Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,87%		US
The Tjx Companies, Inc.	Retailing	1,77%		US
Booking Holdings Inc.	Hotels & Travel	1,67%	1,48%	US
Dbz Group Holdings Ltd	Banks	1,62%	1,75%	SG
Ebay Inc.	Retailing	1,55%	1,33%	US
Wheaton Precious Metals Corp.	Metals & Mining	1,51%		CA
Kla-tencor Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,45%		US
S&p Global Inc.	Diversified Financials	1,39%	1,80%	US
Eaton Corporation Public Limited Company	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,37%	1,33%	IE



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

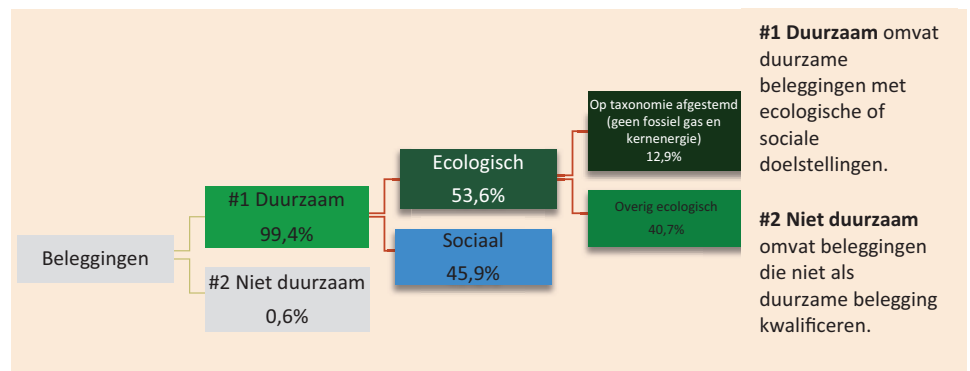
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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

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

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

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Semiconductors & Semiconductor Equipment	18,16%	14,25%
Software & Services	17,96%	25,27%
Banks	9,79%	6,75%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,30%	5,74%
Retailing	5,88%	5,90%
Insurance	5,46%	3,65%
Technology Hardware & Equipment	3,88%	3,75%
Health Care Equipment & Services	3,57%	3,87%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,99%	3,81%
Telecommunication Services	2,45%	1,84%
Multi-utilities	2,39%	0,81%
Diversified Financials	2,10%	2,30%
Real Estate	2,09%	1,49%
Metals & Mining	2,04%	0,00%
Capital Goods 2: Building Products++	1,98%	3,34%
Hotels & Travel	1,68%	1,50%
Electric Utilities	1,63%	0,87%
Media	1,42%	3,07%
Transportation & Logistics	1,21%	0,65%
Construction Materials	1,16%	1,16%
Automobiles & Components	0,84%	1,58%
Consumer Durables & Apparel	0,76%	
Food Beverage & Tobacco	0,73%	0,00%
Household & Personal Products	0,68%	2,24%
Electric Distribution & Transmission	0,57%	
Commercial & Professional Services	0,55%	3,21%
Food & Staples Retailing	0,49%	0,96%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,24%	0,92%
Chemicals	0,00%	1,06%

● **In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?**

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op

door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

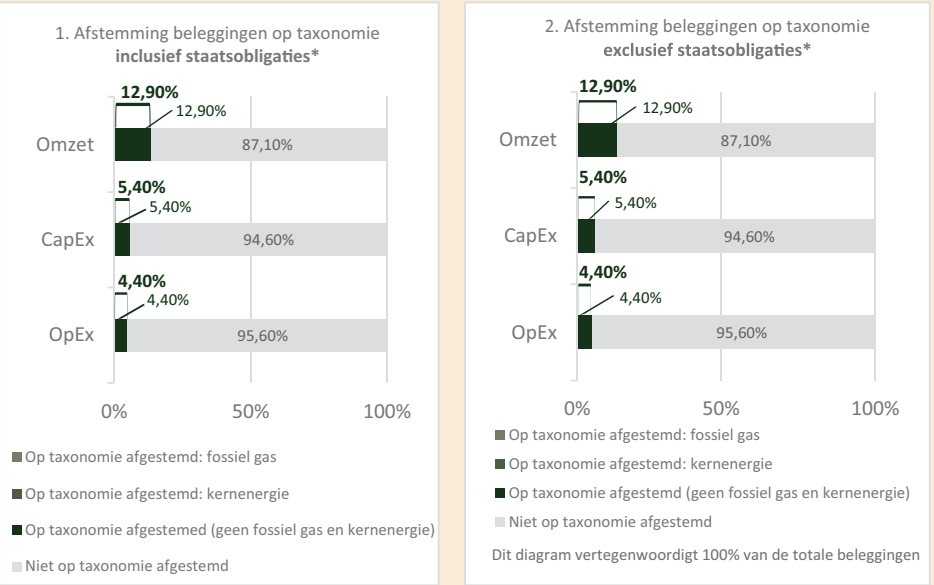
● **Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?**

- ☒ Ja
- ☐ Nee
- ☒ In fossiel gas
- ☒ In kernenergie

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



* In deze diagrammen omvat ‘staatsobligaties’ alle blootstellingen aan overheden.

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

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Eiffage Sa, Engie Sa, en Siemens Energy Sa. In totaal was 0,02% van de omzet, 0,01% van de kapitaaluitgaven en 0,03% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	12,9%	10,4%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	12,5%	10,4%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,0%

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	12,9%	10,4%
Faciliterende activiteiten	10,9%	9,5%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,0%
'Eigen prestaties'	0,7%	0,6%
Niet geclassificeerd	1,3%	0,2%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,4%	2,8%
Faciliterende activiteiten	2,8%	1,8%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,0%
'Eigen prestaties'	1,6%	1,0%
Niet geclassificeerd	1,0%	0,0%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,4%	1,9%
Faciliterende activiteiten	3,1%	1,5%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,0%
'Eigen prestaties'	0,4%	0,3%
Niet geclassificeerd	0,9%	0,0%

● **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	12,90%	10,4%	14,1%	14,8%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	5,40%	2,8%	10,6%	10,67%
Operationele uitgaven (OpEx)	4,40%	1,9%	5,3%	6,5%



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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

53,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 12,9% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 40,7% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

45,9% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “#2 Niet duurzaam”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie ‘#2 Overige’ bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.



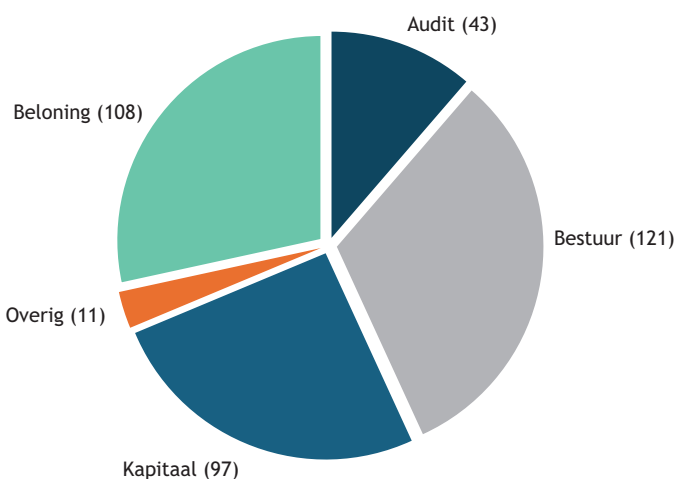
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag ‘In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?’, en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

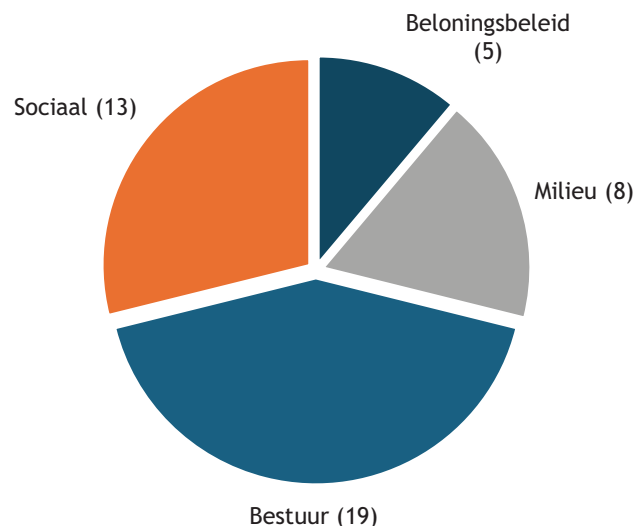
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

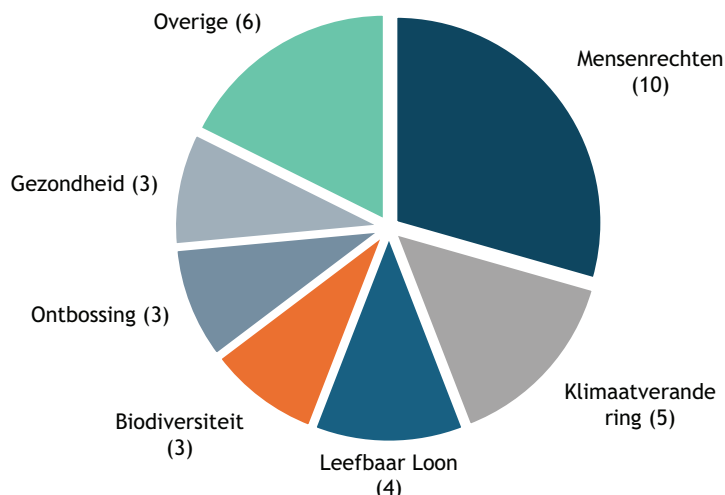


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?**
Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing.

- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing.

2 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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

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

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300UW6FCFWC71VO03

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 42,4%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 42,4% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

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

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd².

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data³ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector

¹ In eerdere referentieperiodes werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

² Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

³ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel: CO₂-uitstoot scope 1 en 2⁴⁵⁶⁷

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.125	€ 2.238	€ 1.728	€ 1.529
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	39.642	51.005	57.634	57.414
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	19	23	33	38
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-29%	-35%	-24%	-29%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	87	87	102	134
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-21%	-18%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,1	2,2

Tabel: CO₂-uitstoot scope 3⁸

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€2.125	€2.238	€1.728	€1.529
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	271.602	317.042	434.944	339.562
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	128	142	252	222
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-39%	-40%	-34%	-18%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	460	429	642	600
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-32%	-31%	-25%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten⁹

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	5,0	3,7
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	2,3	1,7
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	2,1	2,2

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen

⁴ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁵ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁶ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

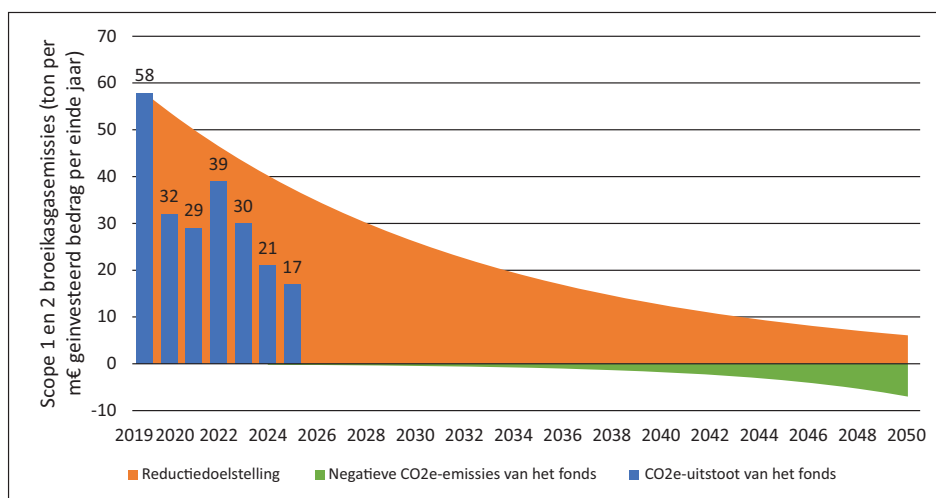
⁷ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁸ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁹ In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen¹⁰.

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel: Watergebruik^{11 12}

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	6.346	7.388	1.855	8.887
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	3	3	1	6

¹⁰ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹² De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

	2025	2024	2023	2022
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	0%	7%	8%	33%

Het Fonds had een watergebruik in lijn met de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

● En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' ook de beschikbare gegevens over voorgaande jaren opgenomen.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	42,4%
Totaal bijdrage ecologische doelen	23,6%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,8%
Netto-nul ontbossing	2,0%
Waterneutraal	3,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,1%
Totaal bijdrage sociale doelen	18,8%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,5%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,3%

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

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid 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, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

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

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

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



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	24.600	38.900	43.300	43.100
1.2 scope 2 BKG-emissies	8.700	11.500	11.400	16.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	231.600	309.900	42.900	339.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	33.200	50.400	54.800	59.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	64.800	60.400	97.700	398.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	17	21	30	39
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	138	148	269	263
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	84	83	93	131
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	539	517	731	709
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,3%	3,5%	4,3%	4,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	47,0%	54,0%	56,1%	59,8%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	28,8%	28,2%	21,4%	24,2%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2,7	3,1	1,5	1,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1	0,2
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	5,7	6,1	5,8	4,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,1	0,2	0,2	0,3

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,8	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,6	0,5	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,5	1,5	1,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,5	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,5%	4,8%	5,0%	4,2%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	9,4	4,1	3,8	0,2
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 richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0	0,0	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,6	0,6	0,6
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 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	35,5%	35,4%	34,0%	34,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,1%	0,3%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (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	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in de tabel hieronder wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot (31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	7,40%	6,18%	US

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	6,57%	7,18%	US
Alphabet Inc.	Media	5,91%	4,09%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	5,66%	5,72%	US
Amazon.com, Inc.	Retailing	3,74%	3,96%	US
Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,53%	1,95%	US
Tesla, Inc.	Automobiles & Components	2,12%	2,20%	US
Jpmorgan Chase & Co.	Banks	1,58%	1,37%	US
Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	1,48%	1,26%	US
Visa Inc.	Software & Services	1,25%	1,12%	US
Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	1,06%	1,10%	US
Mastercard Incorporated.	Software & Services	1,06%	0,98%	US
Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	0,93%	0,92%	US
Bank Of America Corporation	Banks	0,80%		US
The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	0,74%		US



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

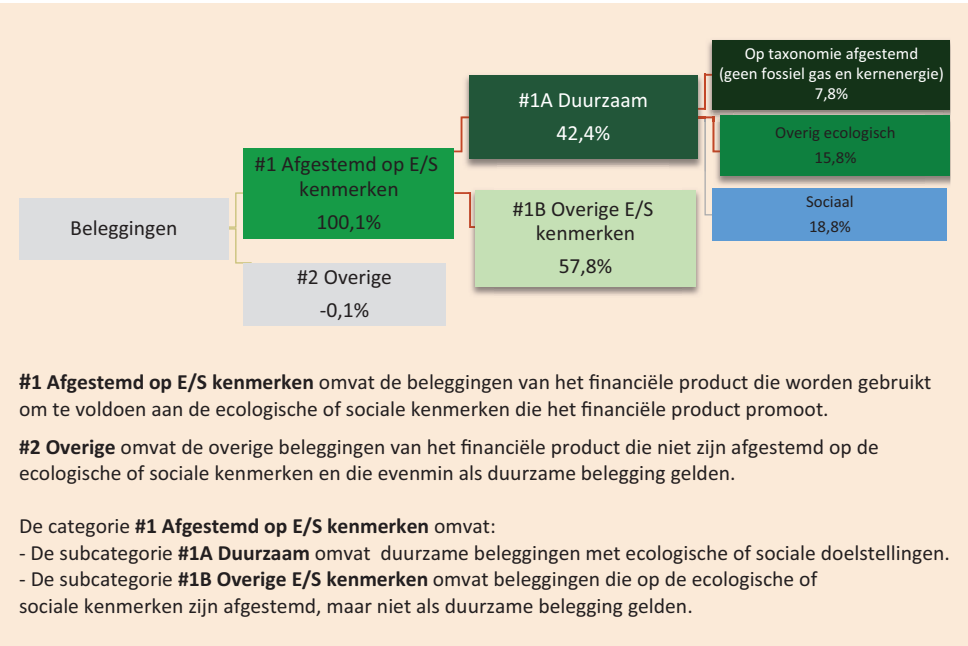
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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

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

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

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Software & Services	14,98%	16,60%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	13,66%	10,95%
Media	8,66%	6,55%
Technology Hardware & Equipment	8,57%	9,34%
Banks	7,50%	6,00%
Retailing	6,07%	6,56%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,13%	4,60%
Health Care Equipment & Services	4,66%	5,39%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,58%	2,99%
Capital Goods 2: Building Products++	2,50%	3,09%
Automobiles & Components	2,49%	2,42%
Insurance	2,28%	3,44%
Diversified Financials	2,12%	2,23%
Real Estate	1,86%	1,23%
Electric Utilities	1,77%	1,56%
Commercial & Professional Services	1,67%	2,13%
Food Beverage & Tobacco	1,66%	2,59%
Metals & Mining	1,49%	0,97%
Transportation & Logistics	1,47%	1,25%
Hotels & Travel	1,31%	1,22%
Chemicals	1,29%	1,52%
Food & Staples Retailing	1,25%	1,57%
Energy Equipment & Services	1,06%	1,10%
Telecommunication Services	1,02%	1,16%
Household & Personal Products	0,88%	1,03%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Multi-utilities	0,70%	0,67%
Restaurants	0,44%	0,65%
Consumer Durables & Apparel	0,44%	0,40%
Electric Distribution & Transmission	0,23%	0,33%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,18%	0,18%
Airlines	0,03%	0,04%
Construction Materials	0,02%	0,10%
Water Utilities	0,02%	0,04%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,00%	0,12%



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

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

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

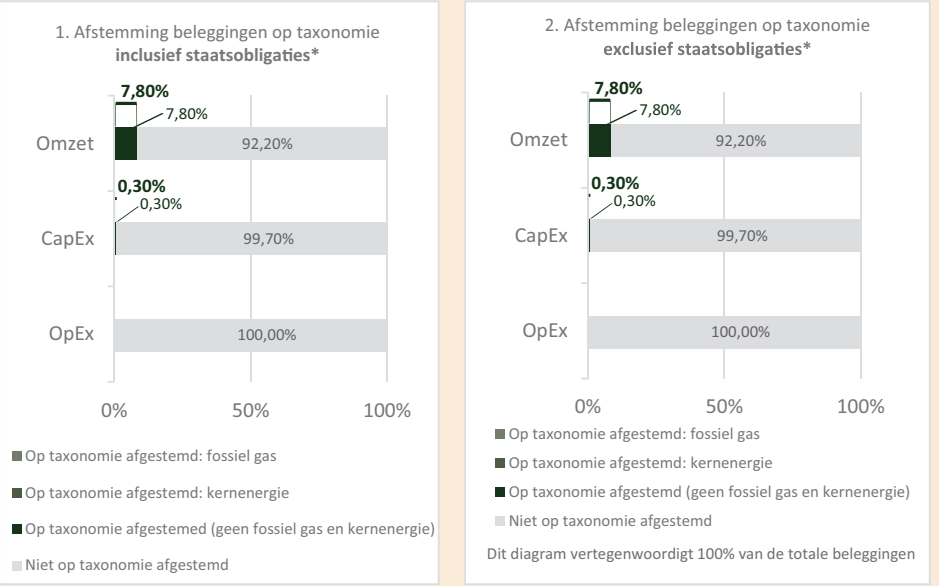
- ☐ Ja ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,8%	7,1%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	7,8%	7,1%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,0%

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,8%	7,1%
Faciliterende activiteiten	7,4%	6,7%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,0%
'Eigen prestaties'	0,5%	0,4%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,0%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,3%	0,34%
Faciliterende activiteiten	0,1%	0,12%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,21%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

	2025	2024
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

- **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	7,80%	7,1%	5,1%	3,7%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	0,30%	0,3%	2%	1,5%
Operationele uitgaven (OpEx)	0%	0%	0%	0%



zijn

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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

23,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,8% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,8% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

18,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.



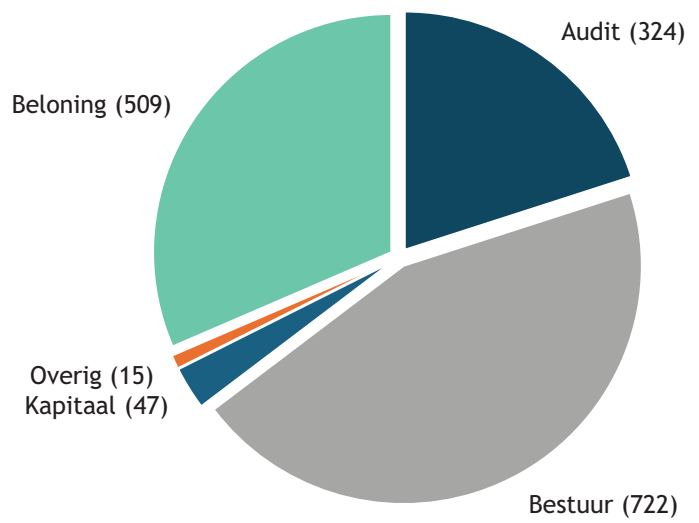
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

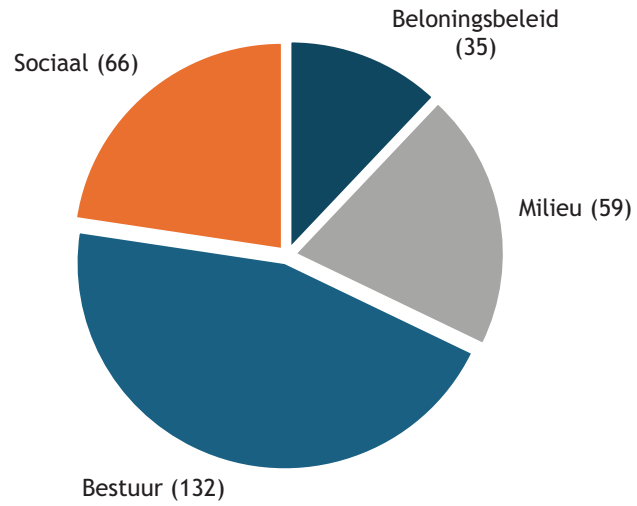
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

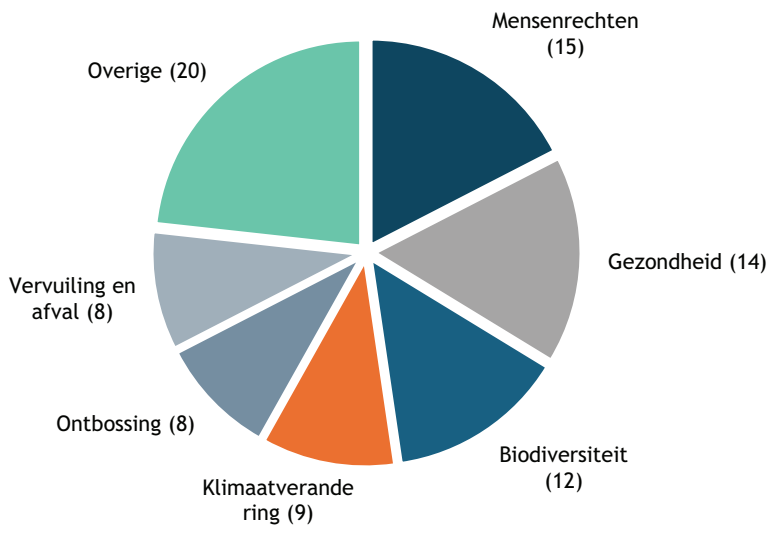


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp





Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

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

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
Niet van toepassing.

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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

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

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300ZXVV1HUTZC8L63

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
● ● □ Ja	● ● □ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 49,2% ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling ☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 49,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

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

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd².

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data³ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector

¹ In eerdere referentieperiodes werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

² Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

³ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel: CO₂-uitstoot scope 1 en 2⁴⁵⁶⁷

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 694	€ 784	€ 916	€ 805
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	30.774	41.201	69.689	56.775
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	44	53	76	71
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-17%	-9%	-4%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	82	91	98	119
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-8%	-1%	-1%	-17%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0	2,0

Tabel: CO₂-uitstoot scope 3⁸

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€694	€784	€916	€805
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	308.027	350.063	605.640	308.869
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	444	446	661	384
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-10%	-5%	-14%	-26%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	710	682	828	756
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-15%	-19%	-20%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten⁹

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	1,0	0,8
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	0,8	0,7
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	1,2	1,1

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen

⁴ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁵ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁶ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

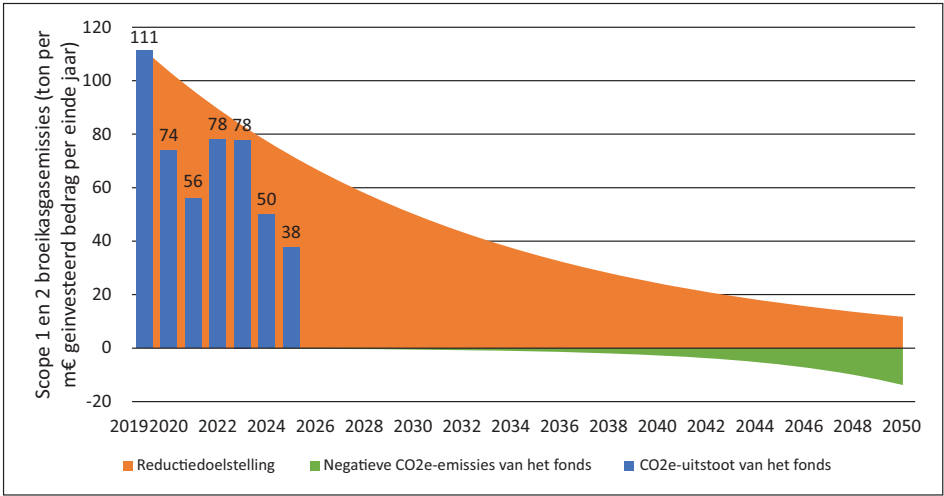
⁷ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁸ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁹ In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen¹⁰.

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel: Watergebruik^{11 12}

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	14.095	15.670	4.417	17.804
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	20	20	5	21

¹⁰ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.
¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.
¹² De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

	2025	2024	2023	2022
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-50%	-58%	-64%	-68%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

● En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' ook de beschikbare gegevens over voorgaande jaren opgenomen.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	49,2%
Totaal bijdrage ecologische doelen	22,6%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,5%
Netto-nul ontbossing	1,6%
Waterneutraal	4,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	26,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,5%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	19,1%

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

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid 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, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

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

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

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



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	21.900	25.300	58.600	54.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.000	6.000	11.700	12.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	302.100	273.400	655.400	325.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	27.900	31.300	70.300	66.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	330.000	304.700	725.700	392.100
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	38	50	78	78
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	445	489	805	460
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	73	87	100	133
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	785	773	968	858
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,1%	8,5%	9,1%	8,2%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	2,6%	2,9%	3,5%	3,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	53,5%	53,8%	56,6%	57,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	17,0%	21,1%	24,8%	27,7%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,0	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,6	2,1	2,4	2,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,4	0,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,8	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,3	0,5	0,6	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,0	0,5	0,4	0,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6	0,6	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	4,3%	7,4%	10,0%	9,7%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	10,2	6,6	1,2	1,4
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,2	0,3	0,2	0,2
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,2	0,2	0,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 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	41,7%	41,7%	40,2%	40,2%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,7%	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (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	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag ‘Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?’ toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in de tabel hieronder wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot (31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,13%	2,74%	NL

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,37%	2,05%	CH
Hsbc Holdings Plc	Banks	2,23%	1,80%	GB
Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,22%	2,07%	GB
Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	2,11%	1,94%	CH
Sap Se	Software & Services	2,00%	2,58%	DE
Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	1,91%	2,11%	CH
Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	1,67%	1,96%	FR
Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,58%	1,52%	DE
Unilever Plc	Household & Personal Products	1,40%	1,45%	GB
Banco Santander, S.a.	Banks	1,32%		ES
Allianz Se	Insurance	1,26%	1,22%	DE
Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,24%	1,56%	FR
Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	1,19%	2,66%	DK
L'air Liquide Societe Anonyme Pour L'etude Et L'exploitation Des Procedes Georges Claude	Chemicals	1,17%	1,11%	FR



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

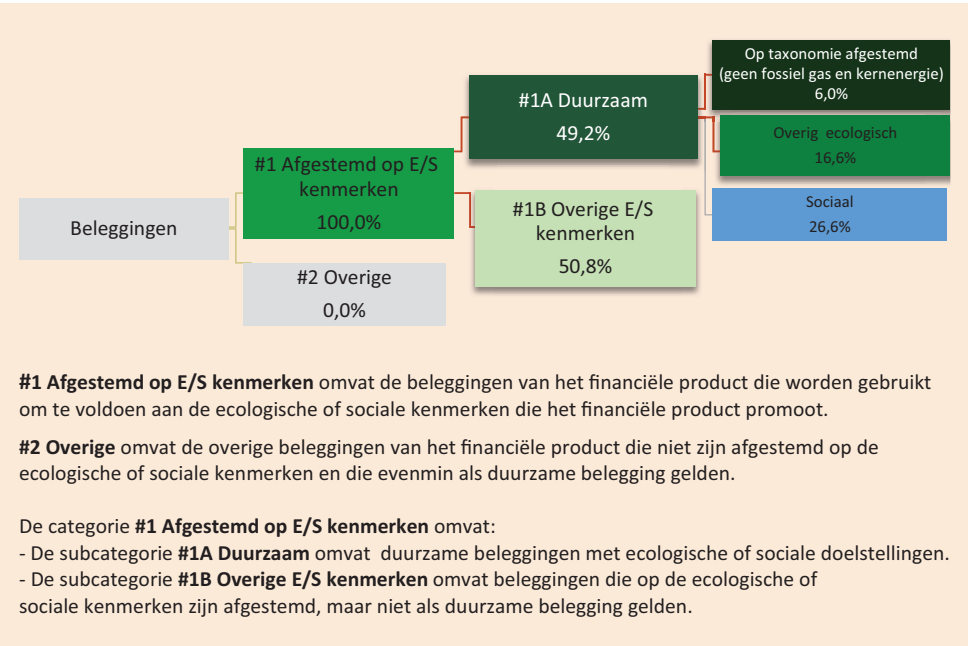
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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

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

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	16,25%	11,87%
Pharmaceuticals, Biotechnology	11,49%	12,19%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,96%	7,09%
Capital Goods 2: Building Products++	7,42%	5,31%
Insurance	7,22%	6,54%
Food Beverage & Tobacco	4,93%	5,44%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,01%	3,71%
Software & Services	3,89%	4,85%
Consumer Durables & Apparel	3,57%	4,00%
Oil, Gas & Consumable Fuels	3,52%	4,13%
Household & Personal Products	3,41%	3,58%
Chemicals	2,43%	3,47%
Multi-utilities	2,28%	1,72%
Telecommunication Services	2,21%	2,34%
Metals & Mining	1,94%	1,21%
Commercial & Professional Services	1,84%	3,01%
Retailing	1,59%	1,70%
Health Care Equipment & Services	1,42%	2,32%
Diversified Financials	1,37%	2,08%
Automobiles & Components	1,33%	2,24%
Real Estate	1,23%	0,94%
Media	1,23%	1,43%
Technology Hardware & Equipment	1,08%	0,89%
Electric Utilities	1,07%	1,59%
Transportation & Logistics	0,99%	1,49%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Electric Distribution & Transmission	0,85%	0,85%
Food & Staples Retailing	0,79%	1,01%
Restaurants	0,79%	0,94%
Hotels & Travel	0,75%	0,76%
Construction Materials	0,33%	0,62%
Gas Utilities	0,33%	0,15%
Airlines	0,25%	0,02%
Water Utilities	0,16%	0,18%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,07%	0,35%



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

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

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

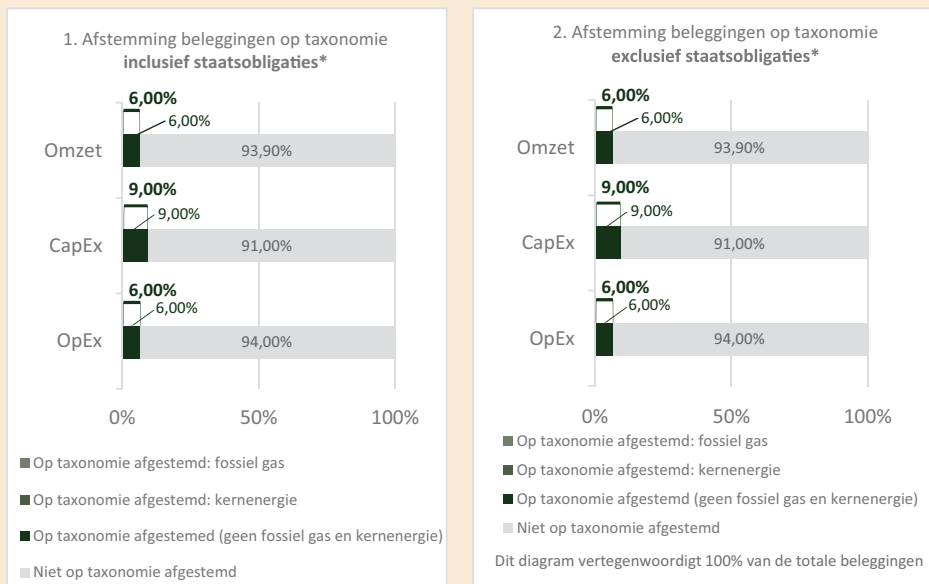
- ☒ Ja ☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie
☐ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Acht ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Eiffage Sa, Upm-kymmene Oyj, Bouygues Sa, Engie Sa, Fortum Oyj, Vinci Sa, Veolia Environment Sa en Siemens Energy AG. In totaal was 0,03% van de omzet, 0,01% van de kapitaaluitgaven en 0,04% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,0%	4,0%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	4,9%	3,8%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,4%	0,1%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,7%	0,2%

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,0%	4,0%
Faciliterende activiteiten	3,2%	2,6%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,1%
'Eigen prestaties'	1,5%	1,2%
Niet geclassificeerd	1,3%	0,2%

	2025	2024
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	9,0%	6,80%
Faciliterende activiteiten	3,4%	3,15%
Transitieactiviteiten	0,3%	0,33%
'Eigen prestaties'	3,7%	2,86%
Niet geclassificeerd	1,6%	0,46%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,0%	4,31%
Faciliterende activiteiten	3,6%	2,91%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,10%
'Eigen prestaties'	1,1%	1,18%
Niet geclassificeerd	1,2%	0,12%

- **Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	6%	4%	3,7%	3,9%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	9%	6,8%	7,1%	7,2%
Operationele uitgaven (OpEx)	6%	4,3%	4,5%	4,4%



zijn

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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

22,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 16,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

26,6% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.



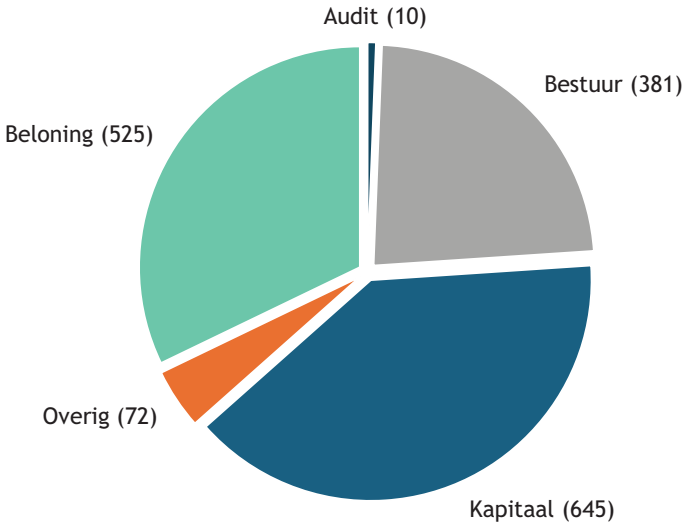
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

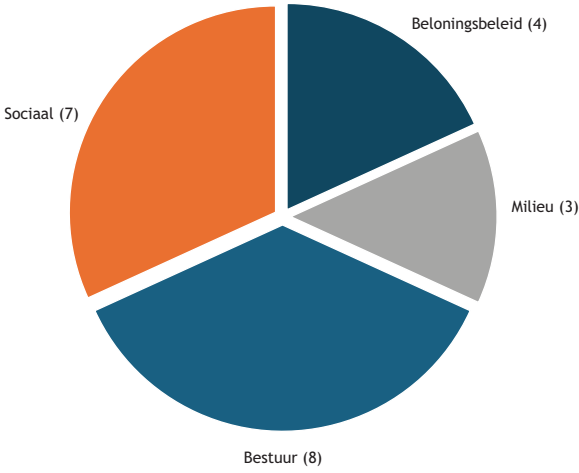
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

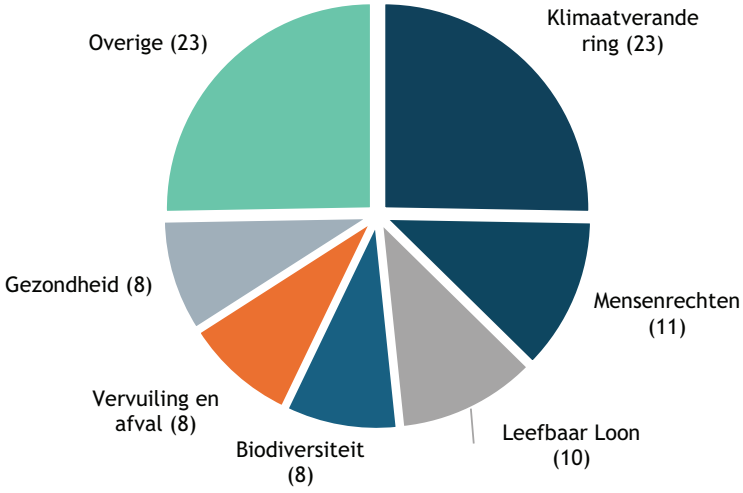


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp





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

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
Niet van toepassing.

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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

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

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300LLQOE9PJSYYS17

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☒ ☐ Ja

☒ ☐ ☒ Nee

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __%

☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken.
Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 56,2%

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

☒ met een sociale doelstelling

☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 56,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

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

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd².

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data³ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector

¹ In eerdere referentieperiodes werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

² Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

³ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel: CO₂-uitstoot scope 1 en 2⁴⁵⁶⁷

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 480	€ 590	€ 450	€ 381
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	20.085	33.697	34.966	23.429
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	42	57	78	62
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-27%	-5%	-5%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	236	74	86	88
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	26%	-32%	-25%	-37%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,1	2,1	2,2

Tabel: CO₂-uitstoot scope 3⁸

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€480	€590	€450	€381
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	244.133	291.040	245.032	186.204
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	508	493	545	489
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-12%	-15%	-34%	-27%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	872	893	909	869
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-18%	-23%	-35%	-35%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds. De stijging van de Scope 3-koolstofemissies is toe te schrijven aan investeringen in nieuw toegevoegde emittenten en bijgewerkte koolstofgegevens voor sommige emittenten.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten⁹

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	2,6	2,2
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	1,5	1,4
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	1,7	1,6

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen

⁴ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁵ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁶ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

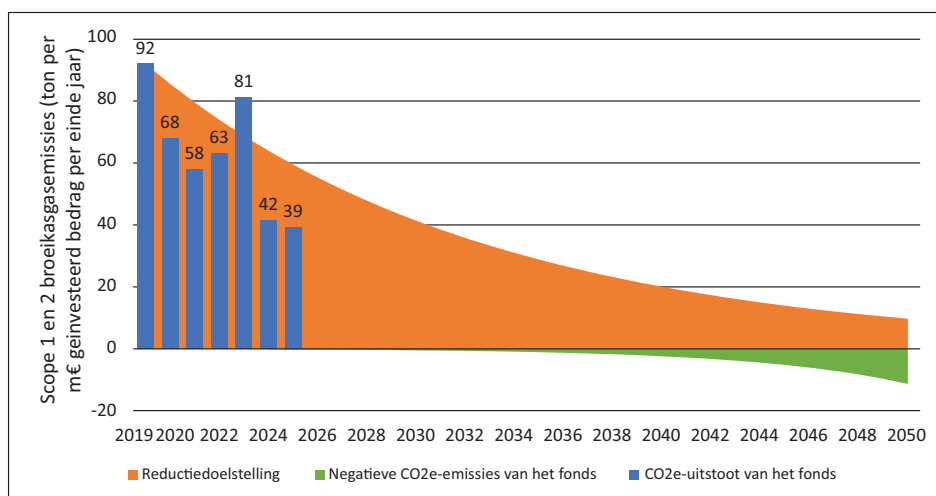
⁷ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁸ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁹ In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen¹⁰.

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel: Watergebruik^{11 12}

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	4.742	3.386	728	2.222
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	10	6	2	6

¹⁰ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹² De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

	2025	2024	2023	2022
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-66%	-79%	-83%	-86%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

● En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' ook de beschikbare gegevens over voorgaande jaren opgenomen.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	56,2%
Totaal bijdrage ecologische doelen	29,1%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	12,7%
Netto-nul ontbossing	1,4%
Waterneutraal	5,6%
Preventie en bestrijding vervuiling	9,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	27,1%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,6%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	18,5%

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

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid 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, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

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

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

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



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	14.000	18.600	28.800	17.700
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.600	8.200	10.200	7.700
1.3 scope 3 BKG-emissies	277.600	340.000	269.400	203.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	20.600	26.700	39.000	25.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	298.200	366.700	308.400	229.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	39	42	81	63
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	569	571	641	572
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	76	62	86	83
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	982	1.004	1.031	925
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,5%	6,8%	5,9%	5,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,0%	0,9%	1,2%	0,8%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	72,8%	74,3%	80,5%	80,4%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	7,9%	5,5%	6,7%	10,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,0	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,9	62,6	59,9	35,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,5	0,5

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,2	1,2	3,7	4,4
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,1	0,2	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,7	1,2	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	2,4%	2,2%	1,3%	1,4%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,2	0,3	16,5	16,9
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,4	0,4	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,3	-	0,1	0,1

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 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	27,3%	26,8%	24,7%	25,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,5%	0,6%	0,8%	0,8%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (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	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in de tabel hieronder wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot (31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	3,17%	3,89%	JP
Commonwealth Bank Of Australia	Banks	2,78%	2,98%	AU
Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Banks	2,74%	2,41%	JP

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Sony Corporation	Technology Hardware & Equipment	2,40%	2,52%	JP
Hitachi, Ltd.	Capital Goods 1: Aero-space & Defense++	2,18%	2,10%	JP
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Banks	1,76%	1,58%	JP
Aia Group Limited	Insurance	1,66%	1,48%	HK
Softbank Group Corp.	Telecommunication Services	1,62%		JP
Tokyo Electron Limited	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,54%	1,30%	JP
Westpac Banking Corporation	Banks	1,48%	1,34%	AU
Advantest Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,47%		JP
National Australia Bank Limited	Banks	1,44%	1,38%	AU
Itochu Corporation	Capital Goods 1: Aero-space & Defense++	1,43%		JP
Dbz Group Holdings Ltd	Banks	1,41%		SG
Mizuho Financial Group, Inc.	Banks	1,36%		JP



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

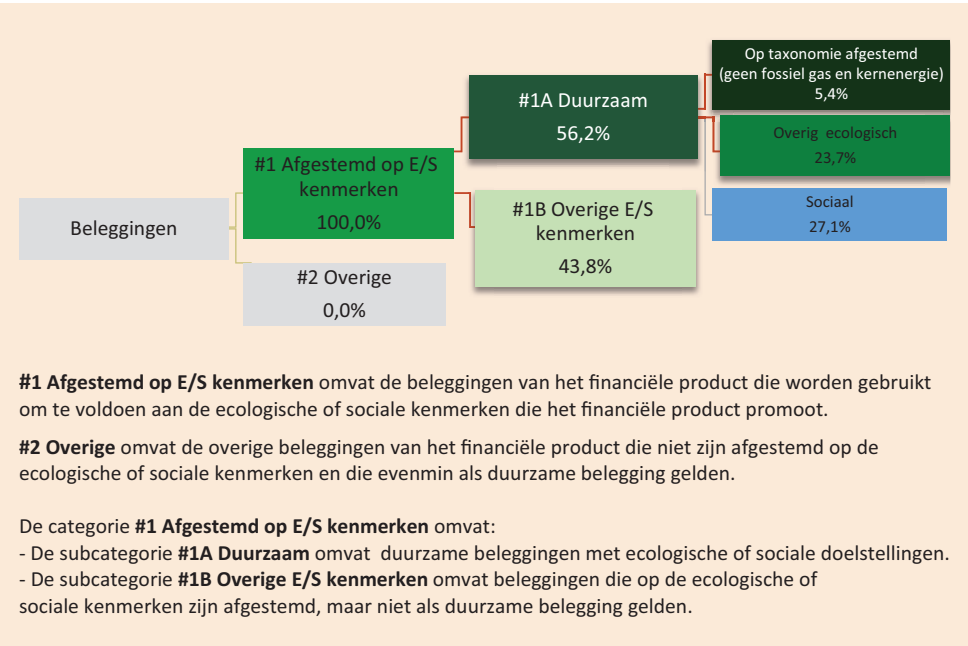
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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

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

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Banks	18,89%	17,33%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	8,55%	5,49%
Automobiles & Components	6,33%	7,44%
Technology Hardware & Equipment	6,19%	8,96%
Capital Goods 2: Building Products++	5,88%	4,62%
Insurance	5,77%	5,54%
Real Estate	5,26%	5,52%
Telecommunication Services	4,69%	4,12%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,27%	3,15%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,03%	4,87%
Metals & Mining	3,72%	2,50%
Retailing	2,94%	2,35%
Transportation & Logistics	2,87%	2,84%
Software & Services	2,84%	2,84%
Media	2,42%	2,98%
Chemicals	2,27%	3,19%
Commercial & Professional Services	2,15%	2,84%
Health Care Equipment & Services	2,13%	2,53%
Food & Staples Retailing	2,03%	2,07%
Diversified Financials	1,90%	1,88%
Food Beverage & Tobacco	1,11%	1,61%
Gas Utilities	0,83%	0,64%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,81%	0,84%
Consumer Durables & Apparel	0,61%	0,88%
Household & Personal Products	0,50%	0,64%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Hotels & Travel	0,34%	0,56%
Renewable Energy	0,28%	0,15%
Electric Utilities	0,26%	0,65%
Restaurants	0,10%	0,35%
Airlines	0,03%	0,19%
Electric Distribution & Transmission	0,02%	0,10%
Construction Materials	0,00%	0,31%



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

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

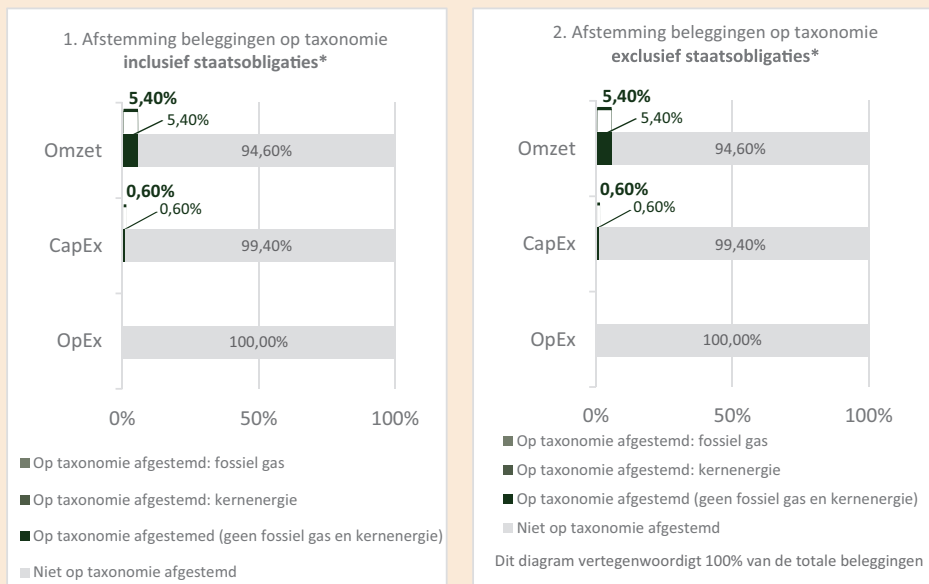
- ☐ Ja ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,4%	4,9%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	5,4%	4,9%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,0%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,0%

● Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,4%	4,86%
Faciliterende activiteiten	3,2%	3,07%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	1,6%	1,30%
Niet geclassificeerd	0,7%	0,50%
CapEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,6%	0,51%
Faciliterende activiteiten	0,1%	0,03%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,5%	0,49%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

	2025	2024
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,0%	0,00%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,00%
'Eigen prestaties'	0,0%	0,00%
Niet geclassificeerd	0,0%	0,00%

- **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	5,40%	4,9%	5,4%	5,3%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	0,60%	0,5%	1,3%	1,5%
Operationele uitgaven (OpEx)	0%	0%	0%	0%



zijn

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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

29,1% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 5,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 23,7% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

27,1% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.



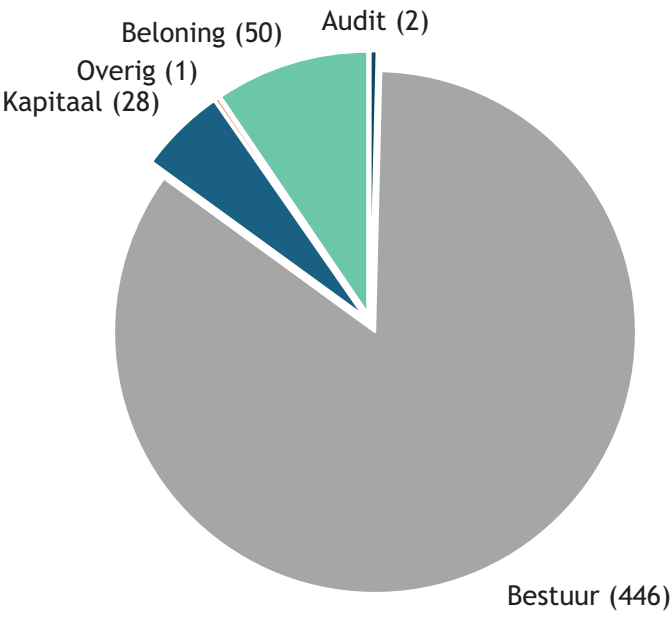
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

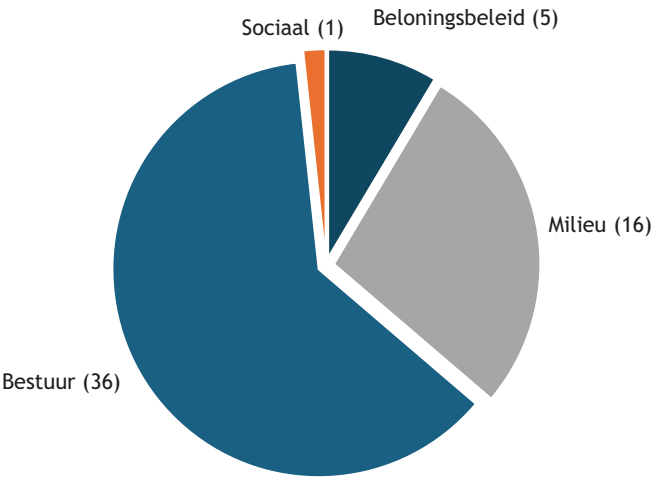
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

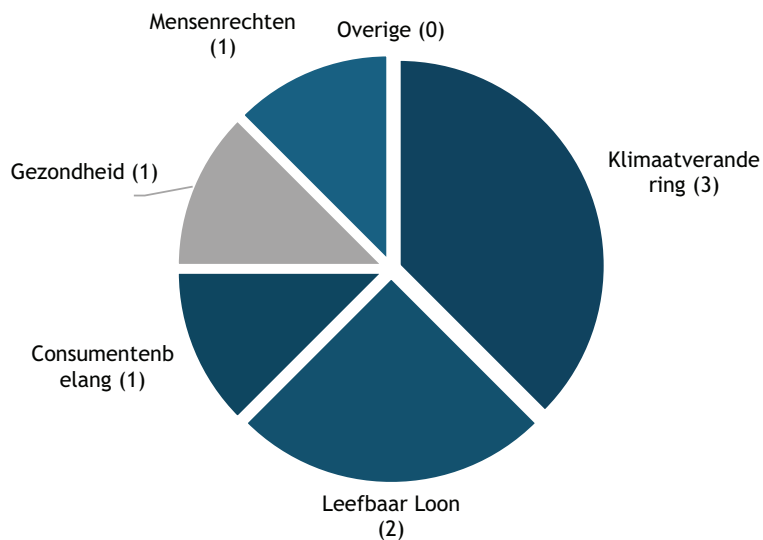


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp



Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

Referentie

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

- **Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?**
Niet van toepassing.
- **Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?**
Niet van toepassing.

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit financiële product. Het is geen marketingmateriaal. De verstreckte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit financiële product. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit financiële product wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31/12/2025.

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

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

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300D6NI416VIQ6R53

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?	
☒ ☒ ☐ Ja	☒ ☐ ☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 44,7% ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden ☒ met een sociale doelstelling
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: __% ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd



In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 44,7% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het

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

behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in het antwoord op de vraag 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot en waterneutraliteit¹.

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd².

De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data³ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector

¹ In eerdere referentieperiodes werd tevens gerapporteerd over klimaatrisico's. Deze indicator wordt intern gebruikt voor screening en monitoring van beleggingen, maar is niet opgenomen in de precontractuele informatie van het Fonds. Daarom wordt deze vanaf de huidige referentieperiode niet langer afzonderlijk opgenomen in de periodieke rapportage.

² Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

³ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie-intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel: CO₂-uitstoot scope 1 en 2⁴⁵⁶⁷

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 6.121	€ 5.177	€ 2.898	€ 1.044
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	149.361	144.059	116.891	46.063
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	24	28	40	44
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-26%	-31%	-24%	-28%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	80	76	85	119
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-25%	-29%	-28%	-29%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,1	2,1	2,2

Tabel: CO₂-uitstoot scope 3⁸

	2025	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 6.121	€ 5.177	€ 2.898	€ 1.044
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	1.508.430	1.187.269	1.025.498	281.389
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	246	229	354	270
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-13%	-24%	-27%	-23%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	550	520	705	666
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-26%	-25%	-24%	-23%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds. De stijging van de Scope 3-koolstofemissies is toe te schrijven aan bijgewerkte koolstofgegevens voor sommige emittenten.

Tabel: Verhouding tussen groene en bruine inkomsten⁹

	2025	2024
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van het Fonds	2,7	2,4
Verhouding tussen groene en bruine inkomsten van de benchmark	2,1	1,5
Verhouding tussen het Fonds en de benchmark	1,3	1,6

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen

⁴ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁵ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁶ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

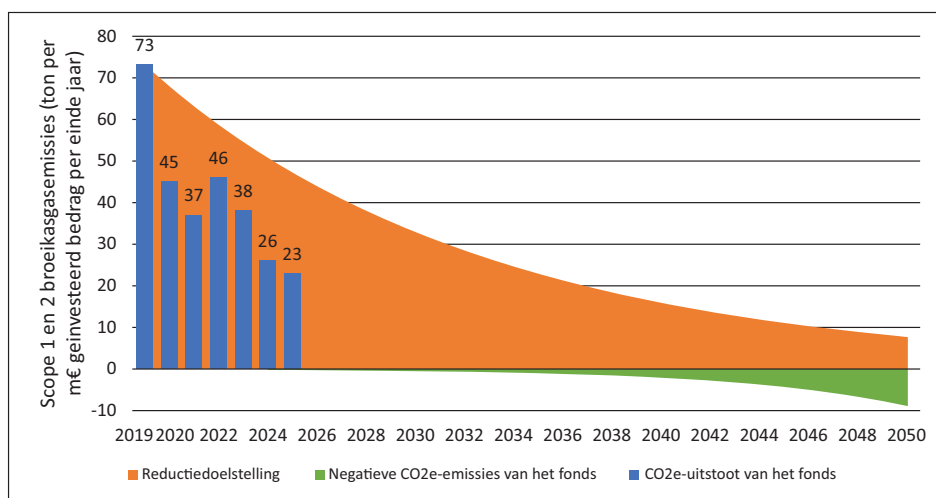
⁷ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van het Fonds is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁸ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁹ In lijn met de precontractuele informatie van het Fonds wordt de verhouding tussen groene en bruine inkomsten vanaf de referentieperiode 2025 opgenomen. Gegevens voor deze indicator zijn beschikbaar vanaf verslagjaar 2024.

per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. De figuur hieronder laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen¹⁰.

Figuur: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel: Watergebruik^{11 12}

	2025	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (ltr)	37.600	30.346	6.864	10.235
Intensiteit van watergebruik (ltr/m€)	6	6	2	9

¹⁰ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹² De in deze tabel weergegeven gegevens wijken af van het rapport van vorig jaar vanwege een wijziging in de methodologie voor waterinschatting en de gebruikte onderliggende databron.

	2025	2024	2023	2022
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-47%	-53%	-59%	-53%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

● En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' ook de beschikbare gegevens over voorgaande jaren opgenomen.

● Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

	2025
Totale bijdrage alle doelen	44,7%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,0%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,7%
Netto-nul ontbossing	1,9%
Waterneutraal	4,2%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,3%
Totaal bijdrage sociale doelen	20,8%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	14,0%

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

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid 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, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op de vragen 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op de vraag 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

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

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

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



Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal het Fonds niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)				
1.1 scope 1 BKG-emissies	121.500	112.900	124.900	38.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	36.400	31.800	34.200	12.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.653.100	1.244.100	1.439.800	350.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	157.900	144.800	159.200	50.900
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.811.000	1.388.800	1.598.900	401.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)				
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	23	26	38	46
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	262	248	380	361
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)				
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	73	74	82	116
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	623	595	789	801
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)				
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,3%	5,1%	5,7%	6,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,3%	1,0%	1,1%	1,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)				
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	49,6%	55,0%	57,8%	61,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	25,2%	26,2%	20,2%	23,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)				
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	2,7	2,6	1,8	1,6
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1	0,1

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,2	5,8	4,4	3,3
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,1	0,2	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,9	0,9	1,4	1,6
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5	0,4	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,2	1,3	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,5	0,5	0,7	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)				
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	3,2%	5,0%	5,6%	5,4%
8. Lozingen in water (ton/m€)				
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)				
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	7,9	4,7	6,8	4,2
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING				
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)				
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0	0,0	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)				
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	0,5	0,5

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2025)	Impact (31-12-2024)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2022)
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)				
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)				
13.1 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	35,9%	35,6%	34,2%	34,1%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunition, chemische wapens en biologische wapens) (%)				
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,1%	0,0%	0,1%	0,4%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN				
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)				
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)				
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (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	-	-	-	-

Het antwoord op de vraag 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over vier kwartalen. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking met voorgaande jaren. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

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

Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in de tabel hieronder wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel beleggingen** van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 31/12/2024 tot (31/12/2025

Tabel: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

Grootste beleggingen	Sector	% Activa		Land
		31-12-2025	31-12-2024	
Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,58%	4,76%	US
Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	4,94%	5,53%	US
Alphabet Inc.	Media	4,39%	3,17%	US
Microsoft Corporation	Software & Services	4,29%	4,42%	US
Amazon.com, Inc.	Retailing	2,80%	3,06%	US
Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	1,90%	1,52%	US
Tesla, Inc.	Automobiles & Components	1,60%	1,67%	US
Jpmorgan Chase & Co.	Banks	1,23%	1,10%	US
Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	1,10%	0,97%	US
Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	1,06%	1,08%	US
Visa Inc.	Software & Services	0,96%	1,00%	US
Mastercard Incorporated.	Software & Services	0,79%	0,87%	US
Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	0,67%	0,72%	US
Bank Of America Corporation	Banks	0,59%		US
The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	0,56%	0,68%	US



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

Zie het antwoord op de volgende vraag.

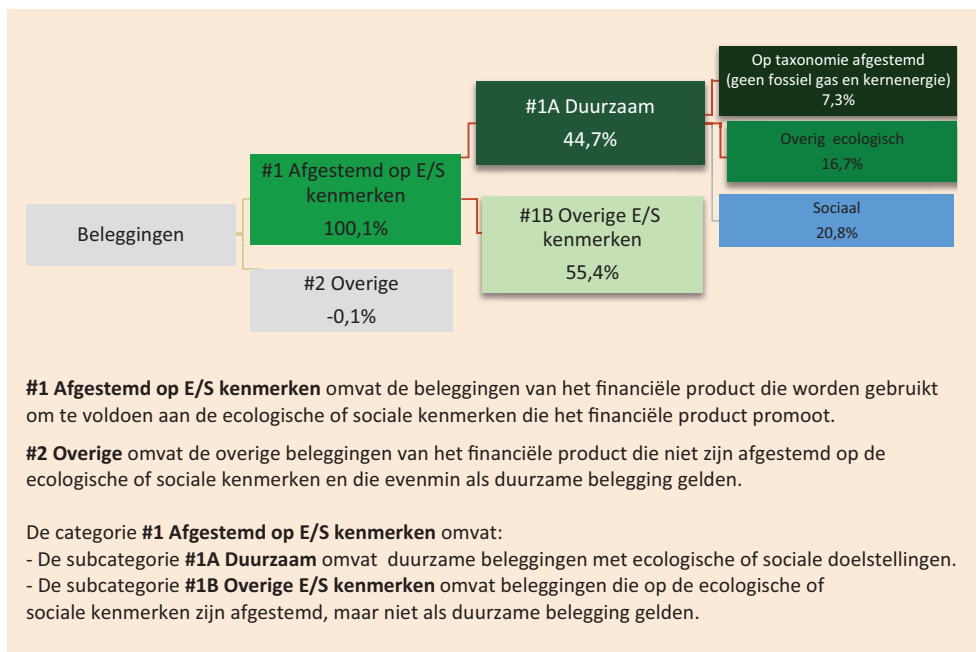
De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

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

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

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

● **Hoe zag de activa-allocatie eruit?**



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31/12/2025) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31/12/2024).

Tabel: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Software & Services	12,23%	13,75%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	11,26%	9,26%
Banks	9,77%	7,74%
Technology Hardware & Equipment	7,15%	7,80%
Media	6,94%	5,73%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,84%	5,88%
Retailing	5,17%	5,69%
Health Care Equipment & Services	4,19%	4,54%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,01%	3,85%
Insurance	3,26%	3,66%
Capital Goods 2: Building Products++	3,06%	3,07%
Automobiles & Components	2,48%	2,70%
Diversified Financials	2,14%	2,31%
Food Beverage & Tobacco	2,06%	2,75%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,84%	1,33%
Real Estate	1,80%	1,54%
Metals & Mining	1,69%	1,16%
Transportation & Logistics	1,65%	1,54%
Commercial & Professional Services	1,64%	2,33%
Chemicals	1,39%	2,13%
Household & Personal Products	1,33%	1,46%
Telecommunication Services	1,25%	1,48%
Food & Staples Retailing	1,23%	1,37%
Electric Utilities	1,20%	1,24%
Hotels & Travel	1,15%	1,11%

Sector	Per 31-12-2025	Per 31-12-2024
Energy Equipment & Services	1,06%	1,08%
Consumer Durables & Apparel	1,04%	1,02%
Multi-utilities	0,68%	0,75%
Electric Distribution & Transmission	0,47%	0,43%
Restaurants	0,46%	0,74%
Water Utilities	0,16%	0,07%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,13%	0,16%
Gas Utilities	0,11%	0,17%
Airlines	0,08%	0,02%
Construction Materials	0,07%	0,15%
Renewable Energy	0,01%	0,01%



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

De cijfers opgenomen in het antwoord op deze en de volgende vragen over afstemming op de EU-taxonomie zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' zijn nog beperkt beschikbaar. Dit komt onder meer doordat rapportageverplichtingen voor ondernemingen gefaseerd worden ingevoerd en door recente wijzigingen in EU regelgeving (Omnibus I) die de reikwijdte van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) beperken tot de grootste ondernemingen. Daarnaast is de Taxonomie rapportage vereenvoudigd en worden minder datapoints verplicht gesteld. Hierdoor zal de beschikbaarheid van gedetailleerde, door ondernemingen gerapporteerde Taxonomie informatie in de komende jaren waarschijnlijk minder snel toenemen dan eerder verwacht, of zelfs afnemen, bijvoorbeeld doordat ondernemingen met een zeer lage Taxonomie relevantie mogelijk niet langer rapporteren. De kwaliteit van beschikbare rapportages wordt echter niet verwacht te verslechteren. Waar gegevens ontbreken, maakt de externe dataleverancier gebruik van andere bronnen en verbeterde schattingen om te voldoen aan de SFDR vereisten.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

● Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

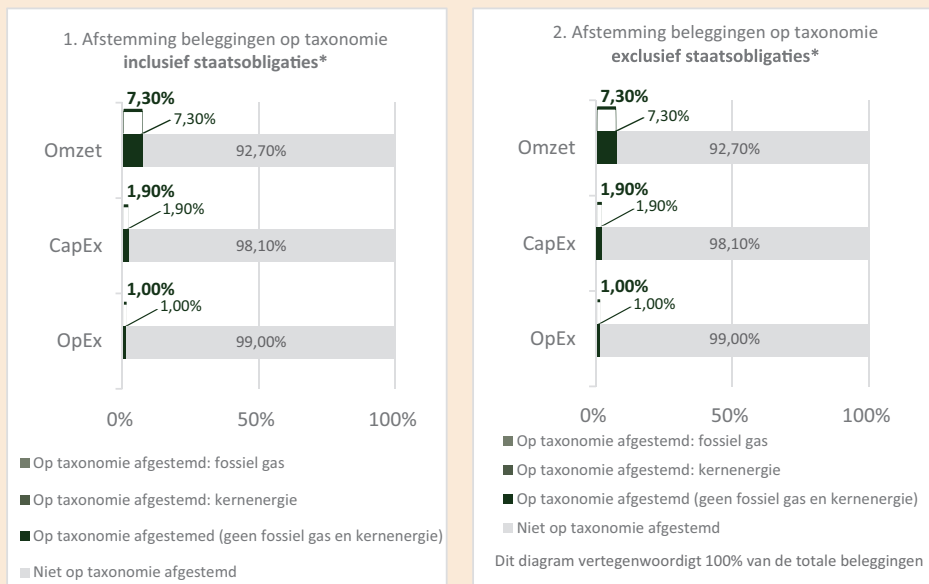
- ☒ Ja ☒ In fossiel gas ☒ In kernenergie
☐ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

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



* In deze diagrammen omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan overheden.

Acht ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Eiffage Sa, Upm-kymmene Oyj, Bouygues Sa, Engie Sa, Fortum Oyj, Vinci Sa, Veolia Environment Sa en Siemens Energy AG. In totaal was 0,005% van de omzet, 0,002% van de kapitaaluitgaven en 0,007% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

	2025	2024
Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,3%	6,4%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering	7,2%	6,3%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,0%	0,0%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,0%	0,0%
Transitie naar een circulaire economie	0,1%	0,0%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,0%	0,0%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,0%	0,0%
Niet geclassificeerd	0,1%	0,0%

● **Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

	2025	2024
Omzet		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,3%	6,35%
Faciliterende activiteiten	6,2%	5,65%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,8%	0,64%
Niet geclassificeerd	0,3%	0,05%
CapEx		

	2025	2024
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,9%	1,41%
Faciliterende activiteiten	0,6%	0,56%
Transitieactiviteiten	0,1%	0,04%
'Eigen prestaties'	1,0%	0,72%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,10%
OpEx		
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,0%	0,67%
Faciliterende activiteiten	0,6%	0,44%
Transitieactiviteiten	0,0%	0,01%
'Eigen prestaties'	0,2%	0,19%
Niet geclassificeerd	0,2%	0,04%

- **Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Historische vergelijking afgestemd op de EU-taxonomie	2025	2024	2023	2022
Omzet	7,30%	6,4%	4,6%	3,8%
Kapitaaluitgaven (CapEx)	1,90%	1,4%	2,7%	2,5%
Operationele uitgaven (OpEx)	1%	0,7%	0,8%	0,7%

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



Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

24,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,3% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 16,7% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.



Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?

20,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.



Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.



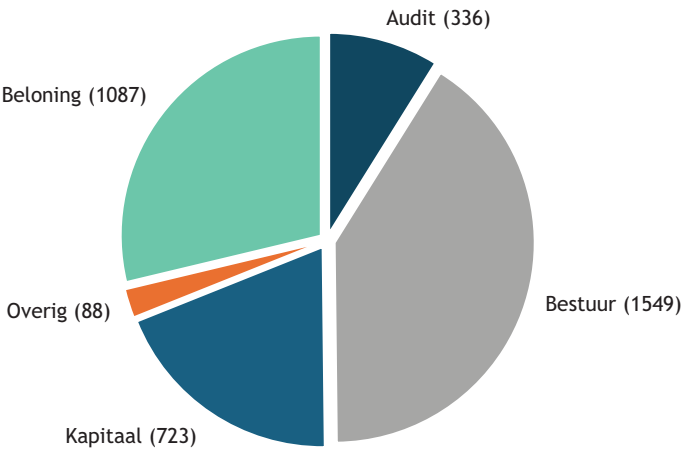
Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie het antwoord op de vraag 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

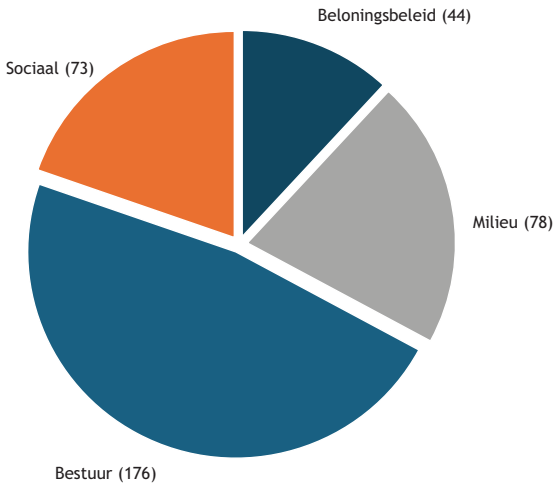
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

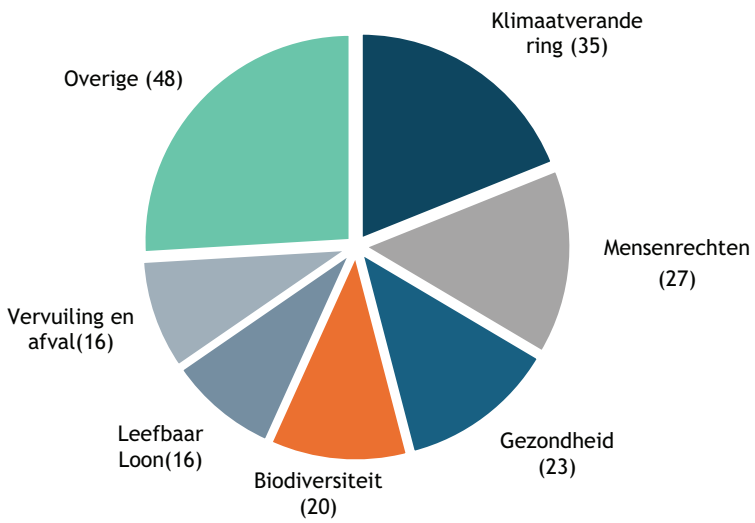


Figuur: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur: Engagements per onderwerp





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

Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?***
Niet van toepassing.
- ***Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?***
Niet van toepassing.

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

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

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

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