

cardano

Halfjaarbericht 2026

Cardano Beleggingsfondsen II



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Directie Cardano Asset Management N.V.

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

Raad van Toezicht

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

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
Parnassusweg 789
1082 LZ 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, 28 augustus 2026.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de beheerder	6
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	7
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	8
1.3 Risicomanagement	8
1.4 Juridische & Fiscale structuur Cardano Beleggingsfondsen II	18
1.5 Kosten en transparantie	19
1.6 Verslaglegging en overige informatie	19
1.7 Kerncijfers	19
1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	20
1.9 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	22
1.10 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	25
1.11 Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	27
1.12 Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	31
1.13 Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	35
2 Halfjaarcijfers 2026 Cardano Beleggingsfondsen II	39
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	40
2.2 Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	50
2.3 Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	63
2.4 Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	76
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	89

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 beleggingsinstelling 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 Beleggingsfondsen II en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief; Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal en Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief (Cardano Duurzaam Mixfondsen).
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling of instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wft, waarin een Fonds in overeenstemming met het beleggingsbeleid (een deel van) zijn vermogen kan beleggen. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen direct in Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gevestigd in Nederland. De Onderliggende Beleggingsinstellingen voor de Fondsen zijn Cardano Impact Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano SDG Aligned Equity Global.
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 1.4 Juridische & Fiscale structuur Cardano Beleggingsfondsen II.

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2026 van Cardano Beleggingsfondsen II. Met het halfjaarbericht geven wij inzicht in de resultaten die in de eerste helft van 2026 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Beleggingsfondsen II, 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 specifieke duurzaamheidskarakteristieken en/of duurzaamheidsdoelstellingen, heeft ook in de eerste helft van 2026 geleid tot succes en markterkenning. Dit blijkt onder meer uit de toekenning van meerdere prijzen van LSEG Lipper Fund Awards, in de categorie 'Mixfondsen', die Cardano voor het tweede opeenvolgende jaar in ontvangst mocht nemen.

In de eerste helft van 2026 heeft Cardano verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid, mede in het licht van veranderende wet- en regelgeving. Zo is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op enkele punten aangescherpt, waaronder aanpassingen in het uitsluitingsbeleid. Daarnaast heeft de Europese Commissie in november 2025 een herziening van de SFDR (SFDR 2.0) voorgesteld, waarop sindsdien een aantal aanpassingen heeft plaatsgevonden. SFDR 2.0 heeft als doel de regelgeving te vereenvoudigen, het onjuist gebruik van bepaalde duurzaamheidsreferenties te beperken en de administratieve lasten te verlagen. Het voorstel beoogt tevens de duidelijkheid en vergelijkbaarheid van duurzaamheidsrapportages te vergroten en het risico op greenwashing te beperken. Cardano houdt de ontwikkelingen met betrekking tot de SFDR 2.0 nauwlettend in de gaten en zal starten met de voorbereidingen voor implementatie ervan, welke naar verwachting op zijn vroegst in 2028 zal plaatsvinden. Voor een nadere toelichting op de belangrijkste wijzigingen, het duurzaamheidsbeleid van de Beheerder en de ontwikkelingen rondom duurzaamheid in het eerste halfjaar wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

Daarnaast zijn per 16 april 2026 de voorwaarden van de Fondsen geactualiseerd naar aanleiding van nieuwe wettelijke vereisten die voortvloeien uit de gewijzigde AIFM-richtlijn. Het betreft daarbij verduidelijkingen op met name het gebied van uitbestedingsrelaties en de beheersing van liquiditeitsrisico's.

De wereldeconomie liet in de eerste helft van 2026 een gemengd beeld zien. De economische groei in de Verenigde Staten vertraagde, mede door beleidsonzekerheid, eerdere importtarieven en een afkoelende arbeidsmarkt, terwijl consumentenbestedingen ondersteund bleven door stijgende lonen en belastingteruggaven. De Europese economie groeide gematigd, waarbij Duitsland achterbleef door structurele uitdagingen, terwijl Spanje juist sterk presteerde. Binnen de Pacific-regio viel Japan positief op door sterke industriële groei, toenemende investeringen en stijgende lonen. Verder bleven de opkomende economieën de belangrijkste groeimotor van de wereldeconomie.

De drie Cardano Duurzaam Mixfondsen behaalden in de verslagperiode een positief rendement en presteerden beter dan hun benchmark. De outperformance werd voornamelijk gedreven door de aandelenportefeuille, die profiteerde van een succesvolle sectorallocatie en sterke aandelenselectie. Met name de overweging in technologie en beleggingen in ondernemingen die profiteren van de aanhoudende investeringen in AI- en datacenterinfrastructuur leverden een belangrijke bijdrage aan het rendement. Ook de vastrentende beleggingen presteerden beter dan hun benchmark, dankzij een zorgvuldige selectie van landen, bedrijven en microfinancieringsinstellingen. Daarnaast droegen posities in achtergestelde leningen en de herallocatie binnen obligaties uit opkomende markten positief bij aan het resultaat.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

1 Verslag van de beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

Cardano Beleggingsfondsen II bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen via Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven en (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties. 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. De [Bijlage](#) geeft een overzicht van de Fondsen van Cardano Beleggingsfondsen II, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder.

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 (obligaties uitgegeven door) 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 de jaarverslagen. Voor een uitgebreid verslag over de ontwikkelingen rondom duurzaamheid in de verslagperiode wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

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 halfjaarbericht '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 verdedigingslinies te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslinies ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende 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

De internal auditfunctie vormt de derde lijn in de interne beheersing van Cardano. Tot 1 juli 2026 was de uitvoering van deze functie uitbesteed aan KPMG. Met ingang van het derde kwartaal van 2026 zal de internal auditfunctie worden uitgevoerd door Marsh McLennan Companies Group. 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 halfjaarcijfers 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 via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de mixfondsen beleggen, en de waarde van direct door de Fondsen aangehouden directe vastrentende waarden, fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor zijn de Cardano Duurzaam Mixfondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

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 indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

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 bepaalde financiële instrumenten of markten. 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 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.13](#)) 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 de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt.

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die (indirect) beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen of instellingen die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de mixfondsen beleggen, en de waarde van direct door de Fondsen aangehouden directe vastrentende waarden, fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn de mixfondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

Ter beperking van het credit spreadrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

Faillissementsrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico. Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het

financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

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. 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.

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 de Fondsen 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. Alle Fondsen beleggen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Alle Fondsen beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van deze 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 per Fonds 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 door de Fondsen of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen 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 of Onderliggende Beleggingsinstelling 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.

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. Voorts kunnen de Fondsen tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen. 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 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.13](#)).

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/of 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 of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 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	RISICOBEREIDH EID	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	RISICOBEREIDH EID	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-learning's 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.

Enkele aanvullende verbetermaatregelen (uit de KPMG-audit) om de operationele veerkracht te waarborgen zijn vóór het einde van het verslagjaar geïmplementeerd. De voortgang van de overige verbeterpunten wordt actief gemonitord en periodiek gerapporteerd aan de directie van Cardano.

Cardano voert elk kwartaal een penetratietest (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 2026 is een interne pentest uitgevoerd. De daarbij geïdentificeerde kwetsbaarheden waren reeds bekend en de bevindingen uit eerdere pentests, waaronder alle ‘end-of-life’-componenten binnen de netwerkinfrastructuur, zijn opgelost. De externe netwerkpentest in het tweede kwartaal van 2026 is met een positief resultaat afgerond. Daarbij werd geconcludeerd dat de netwerkinfrastructuur een verbeterde en stabielere indruk maakt ten opzichte van voorgaande assessments. Uit de maandelijks aan Marsh gerapporteerde KPI's met betrekking tot kwetsbaarheden blijkt bovendien dat Cardano bovengemiddeld presteert ten opzichte van andere (dochter) ondernemingen bij het tijdig oplossen van geconstateerde kwetsbaarheden.

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.

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloed door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen 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, lagere kapitaalkosten en een verbeterd 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.	Het duurzaamheidsrisico wordt 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 welke 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 uitbesteede 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	RISICOBEREIDH EID	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 Onderliggende Beleggingsinstellingen¹, 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 andere 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	RISICOBEREIDH EID	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.

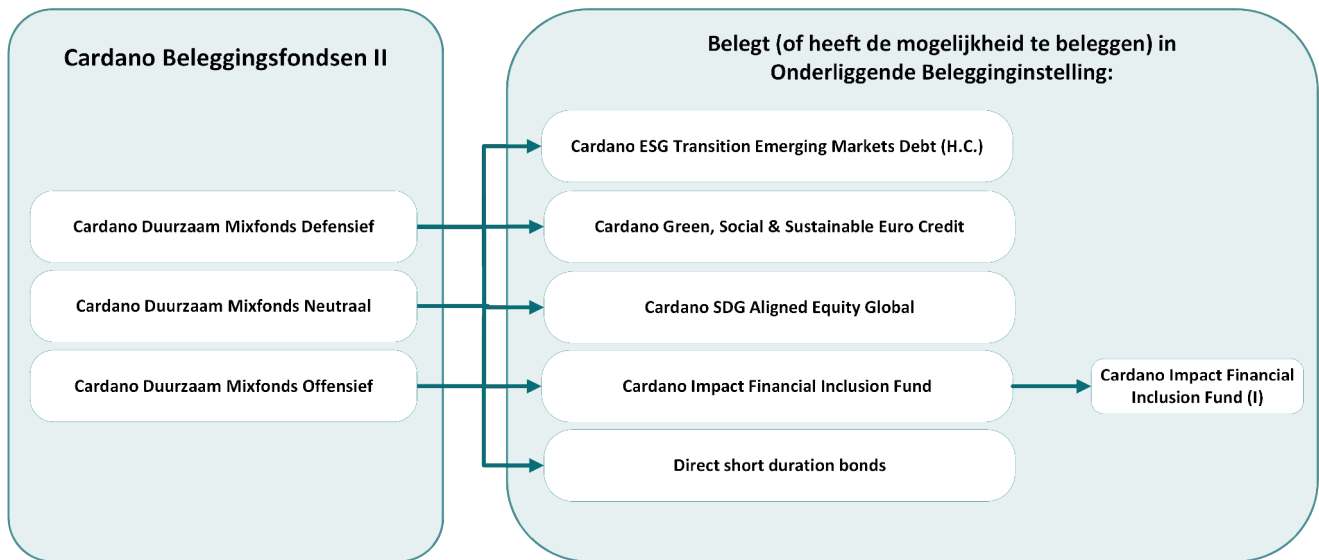
¹ De passieve Onderliggende Beleggingsinstellingen worden beheerd op basis van een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid. Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria (het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid), het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

1.4 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR CARDANO BELEGGINGSFONDSEN II

Juridische structuur

Cardano Beleggingsfondsen II is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Cardano Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd via Onderliggende Beleggingsinstellingen. Hiermee kunnen efficiencyvoordelen worden behaald. Bovendien kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in de bestaande structuur worden ondergebracht, waardoor snel en efficiënt op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties kan worden ingespeeld. Het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en de kostenstructuur kunnen per Fonds verschillen. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina cardano.nl in te zien.

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van Cardano Beleggingsfondsen II weergegeven per ultimo verslagperiode.



Fiscale structuur

De Fondsen opteren voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. De Fondsen zelf keren dan ook geen dividend uit en zijn vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan participanten. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen alsmede de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II, beschikbaar via de [Webpagina](#).

1.5 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen 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 01-01-2026 T/M 30-06-2026 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS	GEREALISEERDE LKF 01-01-2025 T/M 30-06-2025 (OP JAARBASIS)
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	0,37%	0,37%	0,37%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal ¹	0,37%	0,37%	0,37%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief ¹	0,37%	0,37%	0,37%

- 1 Het Fonds belegt in diverse Onderliggende Beleggingsinstellingen. Bij deze Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van de Cardano Duurzaam Mixfondsen houdt hier rekening mee.

1.6 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

De Beheerder maakt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van Cardano Beleggingsfondsen II 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 Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via de webpagina van Cardano (www.cardano.nl). 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 halfjaarbericht van Cardano Beleggingsfondsen II wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Cardano Beleggingsfondsen II geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn (uitgaande van een tijdshorizon van drie jaar) kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks binnen zes maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. Daarin worden de resultaten van Cardano Beleggingsfondsen II 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.

1.7 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen Cardano Beleggingsfondsen II in eerste halfjaar 2026

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 30 juni 2026 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2026	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2025
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	55.472	54.584
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	150.654	133.109
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	88.842	72.788
Totaal	294.968	260.481

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het fondsvermogen van het Fonds gedeeld door het aantal aandelen. 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 eerste halfjaar 2026 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	7,84%	5,13%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	12,45%	7,82%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	17,10%	10,43%

- 1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit halfjaarbericht.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief ²	4,09%	3,99%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal ²	6,45%	6,33%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief ²	8,75%	8,50%

- 1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II en in bijlage 1 van dit halfjaarbericht.
- 2 Dit betreft de rendementen inclusief de periode waarbij het Fonds nog deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

1.8 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het halfjaarbericht 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. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de directie van Cardano.

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van de Fondsen wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), 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. Gedurende de verslagperiode hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de RvT.

Actualisatie voorwaarden

Per 16 april 2026 zijn de voorwaarden van de Fondsen door middel van een addendum geactualiseerd naar aanleiding van nieuwe wettelijke vereisten die voortvloeien uit de gewijzigde AIFM-richtlijn. Het betreft daarbij verduidelijkingen op met name het gebied van uitbestedingsrelaties en de beheersing van liquiditeitsrisico's.

Vanaf 16 april 2026 gelden er namelijk nieuwe Europese regulerende technische normen (RTS) voor liquiditeitsbeheersingsinstrumenten (zogenoemde liquiditeitsmanagementtools, LMT's) voor UCITS-fondsen en beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFM's). Deze regels komen voort uit AIFMD II en de UCITS-richtlijn om fondsen weerbaarder te maken bij marktspanningen. In dit kader hebben de Fondsen een aantal

liquiditeitsbeheersingsinstrumenten geselecteerd om het liquiditeitsrisico onder verschillende marktomstandigheden op passende wijze te beheren, waarbij rekening wordt gehouden met, maar niet beperkt is tot, de beleggingsstrategie, de afwikkelingstermijnen en de resultaten van liquiditeitsstress-tests van de Fondsen. Deze instrumenten zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat de Fondsen kunnen voldoen aan inlossingsverzoeken onder zowel normale als stressvolle marktomstandigheden, zonder de belangen van de participanten te schaden. De Beheerder is in dit kader onder andere bevoegd in het belang van de Fondsen en daarmee in het belang van de bestaande participanten aan de uitgifte en intrekking van participaties nadere voorwaarden te stellen, waarvoor het gebruik kan maken van verschillende liquiditeitsbeheersingsinstrumenten. De Beheerder heeft passende governance en beleid opgesteld voor het gebruik van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten.

Daarnaast is per 16 april 2026 het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid aangepast ten aanzien van het uitsluiten van beleggingen in ondernemingen of instellingen die betrokken zijn bij de productie van conventionele wapens. Verder zijn in enkele gevallen een aantal andere niet-materiële aanscherpingen en verduidelijkingen aangebracht. Bij al deze aanpassingen is er geen sprake van wijzigingen waardoor rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie worden gewijzigd. Voor meer informatie over de aanpassingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#) en de [Webpagina](#).

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 van de Fondsen. In de verslagperiode is de op- en afslag van de Fondsen niet gewijzigd. Op het moment van publicatie van het halfjaarbericht gelden de volgende op- en afslagen:

FONDS	OP- EN AFSLAGEN VANAF 9 FEBRUARI 2026 ¹	OP- EN AFSLAGEN ULTIMO 2025
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,09% Afslag 0,04	Opslag 0,11% Afslag 0,06
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,11% Afslag 0,06%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,10% Afslag 0,04%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%

1 Per februari 2026 zijn de op- en afslagen van de Fondsen geactualiseerd.

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

Actualisatie prospectus

Op 1 september 2024 is het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II gepubliceerd. Daarnaast is op 16 april 2026 een addendum geactualiseerd.

Accountant

Op 16 april 2026 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Cardano Beleggingsfondsen II voor het boekjaar 2026.

1.9 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

Economie en financiële markten

Economie

De wereldeconomie liet in de eerste helft van 2026 een gemengd beeld zien. De Amerikaanse economie groeide met 1,8% op jaarbasis. Hoewel de groei positief bleef, lag deze duidelijk lager dan een jaar eerder. Deze vertraging werd vooral veroorzaakt door onzekerheid over het economische beleid, de gevolgen van eerder ingevoerde importtarieven en een afkoelende arbeidsmarkt. Amerikaanse consumenten bleven de economie ondersteunen dankzij stijgende lonen, een nog steeds relatief sterke arbeidsmarkt en belastingteruggaven uit de One Big Beautiful Bill (OB BB). Bedrijven werden over het algemeen voorzichtiger met nieuwe investeringen. De investeringen in kunstmatige intelligentie (AI) vormden hierop een belangrijke uitzondering. Naar verwachting investeren grote technologiebedrijven in 2026 gezamenlijk ongeveer 752 miljard dollar in AI en aanverwante technologieën. In de eurozone bleef de economische groei zwak. De economie van de Europese Unie groeide met 0,7% op jaarbasis. Duitsland bleef achter door structurele uitdagingen, waaronder hoge energiekosten, een zwakke industriële sector, beperkte productiviteitsgroei en aanhoudende concurrentie vanuit China. Frankrijk en Italië presteerden iets beter, geholpen door hogere overheidsuitgaven en een stabielere dienstensector. Spanje liet opnieuw een relatief sterke groei zien, ondersteund door het toerisme en investeringen in infrastructuur.

In de Pacific springt Japan er positief uit. De industrie groeit stevig en bedrijven investeren volop in uitbreiding, technologie en productiviteitsverbetering. Daarnaast zorgen stijgende lonen voor herstel van de koopkracht en meer vertrouwen onder huishoudens. De sterke arbeidsmarkt ondersteunt deze ontwikkeling. Australië liet in de eerste helft van 2026 eveneens groei zien, maar in een gematigder tempo. Hogere energieprijzen, inflatie en stijgende rente drukten op de economische activiteit. Ondanks een sterke arbeidsmarkt en lage werkloosheid bleven consumenten voorzichtig door de hogere kosten van levensonderhoud.

De opkomende economieën bleven in de eerste helft van 2026 de belangrijkste groeimotor van de wereldeconomie. Gemiddeld groeiden de opkomende markten met 4,3%. In China kwam de economische groei uit op 4,4%. Extra stimuleringsmaatregelen en investeringen in technologie en infrastructuur boden steun, maar de aanhoudende crisis op de vastgoedmarkt bleef het consumentenvertrouwen onder druk zetten. India kende opnieuw de hoogste groei onder de grote economieën, met een economische expansie van 6,4%.

Vastrentende markten

De obligatiemarkten stonden in de eerste helft van 2026 vooral in het teken van dalende beleidsrentes en een sterke vraag naar veilige beleggingen. Dat beeld veranderde echter abrupt door het uitbreken van de oorlog met Iran. Door de tijdelijke sluiting van de Straat van Hormuz kwam circa 20% minder olie op de wereldmarkt beschikbaar, wat leidde tot een scherpe stijging van de olieprijs. Een vat West Texas Intermediate (WTI) steeg van minder dan 60 dollar naar bijna 100 dollar. De oplopende olieprijs hadden direct invloed op de inflatieverwachtingen. Aanvankelijk gingen beleggers ervan uit dat het conflict slechts enkele dagen tot weken zou duren, maar uiteindelijk hield het meerdere maanden aan. Hierdoor bleef de olieprijs langer hoog dan verwacht. Centrale banken zagen zich daardoor genoodzaakt hun monetaire beleid aan te scherpen en de rente te verhogen om de inflatedruk te beteugelen. Voor de Amerikaanse Federal Reserve lag de situatie iets anders. Waar beleggers eerder nog rekenden op drie renteverlagingen in 2026, werd die verwachting volledig bijgesteld. In plaats daarvan wordt nu uitgegaan van een renteverhoging in de tweede helft van het jaar. Op de obligatiemarkten leidde dit tot beperkte koersbewegingen. Per saldo steeg het rendement op de Amerikaanse tienjaars staatsobligatie met 30 basispunten tot 4,47%. Het rendement op de Duitse tienjaars staatsobligatie bleef per saldo exact onveranderd op 2,86% ten opzichte van december 2025. Het rendement hierop is dan ook volledig afkomstig van de ontvangen rentecoupons. Staatsobligaties uit Frankrijk, Italië, Portugal en België presteerden minder goed. Door de grotere risicoaversie onder beleggers werd vooral afstand genomen van obligaties uit landen met een hoger risicoprofiel.

Bedrijfsobligaties realiseerden een hoger rendement dan staatsobligaties. Hoewel de onzekerheid toenam, bleef de belangstelling voor bedrijfsobligaties op peil. Sterke bedrijfsresultaten zorgden voor vertrouwen onder beleggers, waardoor kredietopslagen afnamen ten opzichte van eind vorig jaar. Met name obligaties van bedrijven met een lagere kredietwaardigheid deden het goed, zoals achtergestelde leningen van bankinstellingen. Europese high-yieldobligaties presteerden nog weer iets beter dan investment-grade bedrijfsobligaties, ondanks de onrust op de financiële markten.

Aandelenmarkten

De wereldwijde aandelenindex behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 14% in euro's, inclusief uitgekeerde dividenden. De aandelenrally werd vooral gedragen door technologie- en halfgeleiderbedrijven. Beleggers reageerden positief op sterke winstgroei en aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). Met name de halfgeleidersector kende een uitzonderlijk sterk halfjaar. De vraag naar chips voor nieuwe datacenters blijft ongekend hoog. Fabrikanten draaien op maximale capaciteit en tegelijkertijd blijven de prijzen sterk. De winstgevendheid van deze bedrijven is daardoor uitzonderlijk hoog. Dit hielp de regio Noord-Amerika (MSCI Noord-Amerika Index) aan een winst van 13%. Wel werden aan de andere kant de waarderingen van softwarebedrijven een stuk lager gezet. Beleggers vrezen dat door het gebruik van AI er minder vraag zal zijn naar abonnementen van deze bedrijven.

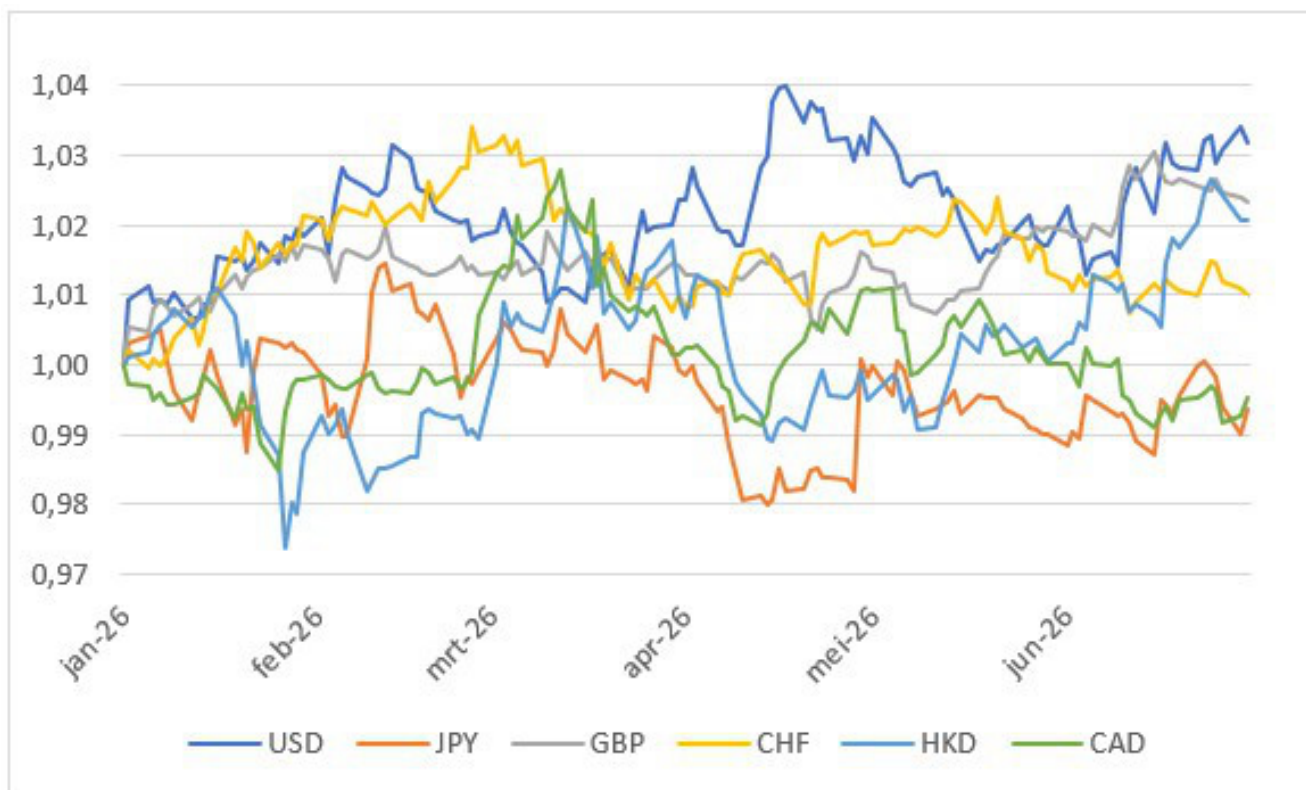
De regio opkomende markten behaalde het hoogste rendement. De MSCI Emerging Markets Index steeg met maar liefst 27%. Deze sterke prestatie was vooral te danken aan het grote gewicht van halfgeleiderbedrijven in de index. TSMC, SK Hynix en Samsung Electronics vertegenwoordigen samen ongeveer 29% van de MSCI Emerging Markets Index. Alle drie de bedrijven lieten in het afgelopen halfjaar uitzonderlijk sterke koersstijgingen zien. China vormde echter de uitzondering binnen het wereldwijde beursbeeld. Aanhoudende zorgen over de economische groei, het vertrouwen van consumenten en de problemen in de vastgoedsector bleven zwaar wegen op het sentiment van beleggers.

De MSCI Europe Index realiseerde een rendement van 11%. Gezien de zwakke economische vooruitzichten voor Europa is dat een opvallend sterke prestatie. Een belangrijke verklaring hiervoor is dat Europa een aantal belangrijke leveranciers huisvest binnen de AI-keten. Denk daarbij aan producenten van halfgeleiders, chipapparatuur en bedrijven die betrokken zijn bij de energievoorziening. Nieuwe datacenters hebben immers niet alleen chips nodig, maar ook een betrouwbare en omvangrijke elektriciteitsvoorziening. De MSCI Pacific Index steeg met 16%, aangevoerd door Japan dankzij buitenlandse instroom, gunstige economische vooruitzichten en sterke prestaties van technologie- en halfgeleiderbedrijven. Ook Australië boekte winst, gesteund door afnemende inflatie, verwachtingen van soepeler monetair beleid en sterke resultaten in de financiële en grondstoffensector.

Valuta's

De valutamarkten werden in de eerste helft van 2026 sterk beïnvloed door de oplopende geopolitieke spanningen en het veranderende rentebeleid van centrale banken. De Amerikaanse dollar wist in deze omgeving terrein te winnen. Door de geopolitieke onrust herwon de dollar deels zijn traditionele rol als veilige haven voor beleggers. Daarnaast stegen de korte rentes in de Verenigde Staten sterker dan in Europa, waardoor beleggingen in dollars aantrekkelijker werden. Deze ontwikkeling kreeg extra kracht toen de nieuwe voorzitter van de Federal Reserve, Kevin Warsh, duidelijk maakte dat de bestrijding van inflatie zijn hoogste prioriteit heeft. Beleggers hielden daardoor rekening met een strenger monetair beleid en mogelijk hogere rentes. Als gevolg hiervan daalde de euro tot ongeveer 1,14 dollar. Over de eerste helft van het jaar genomen werd de Amerikaanse dollar circa 3% meer waard ten opzichte van de euro. De Japanse yen stond onder druk en zakte naar het laagste niveau sinds juli 2024. De Bank of Japan volgt de ontwikkelingen op de valutamarkt nauwlettend en houdt de mogelijkheid open om in te grijpen als de daling van de yen verder doorzet. Het Britse pond kwam kort onder druk te staan door de groeiende politieke onzekerheid in het Verenigd Koninkrijk. Na het vertrek van premier Keir Starmer en de kandidatuur van Andy Burnham herstelde de munt zich echter snel. Uiteindelijk won het Britse pond licht terrein ten opzichte van de euro. In de opkomende markten traden centrale banken actief op om hun valuta te ondersteunen. Onder meer de centrale banken van Indonesië, Zuid-Korea en India namen maatregelen om grote koersschommelingen te beperken en het vertrouwen in hun munten te behouden.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2025 tot en met 30 juni 2026



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende het eerste halfjaar van 2026.

Vooruitzichten

In de tweede helft van het jaar zal de aandacht van beleggers zich steeds meer richten op de onderliggende economische ontwikkelingen. Hoewel de directe spanningen tussen de Verenigde Staten en Iran over hun hoogtepunt lijken te zijn, blijft de impact van energieprijzen een belangrijk aandachtspunt. Eerder opgelopen energieprijzen kunnen namelijk zogenoemde tweede-ronde-effecten veroorzaken, waarbij hogere energiekosten doorwerken in andere prijzen en uiteindelijk ook leiden tot hogere lonen. Als deze bredere inflatiedruk zichtbaar wordt, kunnen centrale banken ervoor kiezen de rente langer hoog te houden of deze verder te verhogen. Tegelijkertijd bieden de recent gedaalde olieprijs juist steun aan de macro-economische vooruitzichten. De lagere energieprijzen dragen bij aan afnemende inflatieverwachtingen en kunnen de Federal Reserve meer ruimte geven om terughoudend te zijn met verdere renteverhogingen. Hoewel sprake is van een broos akkoord tussen de Verenigde Staten en Iran en de kans op het oplaaien van de oorlog groot is verschuift de aandacht van de markt geleidelijk van geopolitieke headlines naar structurele thema's. Zoals de Franse presidentsverkiezingen in 2027, de oplopende begrotingstekorten in verschillende eurolanden en de verdere ontwikkeling van kunstmatige intelligentie (AI). Daarnaast zal het winstseizoen nauwlettend worden gevolgd. De verwachtingen voor de winstgroei van Amerikaanse bedrijven blijven hoog, waardoor er weinig ruimte is voor tegenvallende resultaten. Dat kan leiden tot meer onzekerheid en grotere koersschommelingen op de financiële markten. Tegelijkertijd profiteren beleggers nog altijd van sterke winstrevisies in verschillende sectoren en regio's.

Voor de Pacific-regio zijn de vooruitzichten voorzichtig positief. Economische groei in landen als Japan, Australië en Singapore blijft redelijk op peil, terwijl de vraag naar technologie, halfgeleiders en AI-gerelateerde investeringen steun biedt aan de aandelenmarkten. Daarnaast kan een verder herstel van de wereldhandel gunstig uitpakken voor de exportgerichte economieën in de regio. Wel zijn de waarderingen van aandelen uit deze regio relatief hoog. De inflatie lijkt in veel landen onder controle te komen, waardoor centrale banken meer ruimte krijgen om hun beleid te versoepelen of stabiel te houden. Dit ondersteunt de obligatiemarkten en kan leiden tot aantrekkelijke rendementen, vooral wanneer de rente verder daalt. Voor opkomende markten zijn de vooruitzichten voor de tweede helft van 2026 voorzichtig positief. Lagere inflatie en de verwachting van renteverlagingen ondersteunen zowel aandelen als obligaties. Daarnaast bieden aantrekkelijke waarderingen, een aantrekkelijke economische

groei en structurele trends zoals digitalisering en infrastructuurinvesteringen kansen. Belangrijke risico's blijven de economische ontwikkeling in China, geopolitieke spanningen en schommelingen in de Amerikaanse dollar.

1.10 ONTWIKKELINGEN RONDOM DUURZAAMHEID

Aanscherping Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is op enkele punten aangescherpt. Ondernemingen die conventionele wapens produceren worden niet langer uitgesloten van belegging. Deze aanpassing volgt uit een herbeoordeling van de rol van defensie. In de huidige geopolitieke context en gelet op het recht van landen op zelfverdediging (artikel 51 van het VN Handvest), groeit de noodzaak om de defensiecapaciteit, met name in Europa, te versterken. Daarom wordt er ruimte geboden om in conventionele defensiebedrijven te investeren, terwijl reputatie- en mensenrechtenrisico's zorgvuldig bewaakt blijven. Investerings in controversiële wapens en de verkoop van civiele vuurwapens blijven uitgesloten. Daarnaast zijn op enkele onderdelen niet-materiële aanscherpingen en verduidelijkingen aangebracht.

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. Cardano zorgt ervoor dat wordt geïnvesteerd in ondernemingen en instellingen die in lijn zijn met dit 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 november 2025 heeft de Europese Commissie een herziening voorgesteld van de SFDR – algemeen bekend als SFDR 2.0 – om complexiteit te verminderen, onjuist gebruik van bepaalde duurzaamheidsreferenties 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.

Overige 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 op duurzaamheidsfactoren (*Principal Adverse Impacts*, PAI's) op entiteitsniveau wordt afgeschaft. Op productniveau blijven PAI-rapportages verplicht voor de productcategorieën *Transition* en *Sustainable*.
- 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. Het gebruikelijke wetgevingstraject van de EU vindt momenteel plaats. De verwachting is dat gedurende dit traject wijzigingen zullen 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 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 fondsdocumentatie 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. 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 datapunten 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 voorstellen voor SFDR 2.0 wijzen erop dat de EU Taxonomie een belangrijkere rol kan krijgen binnen de productcategorisering. Taxonomie-gerelateerde investeringen kunnen relevant worden voor de kwalificatie van producten binnen de voorgestelde *Transition* en *Sustainable* categorieën. Tegelijkertijd zullen de huidige transparantievereisten over Taxonomie-afstemming voor artikel 8- en 9-producten naar verwachting worden vereenvoudigd en herijkt.

Rapportage over ESG-scores

In het licht van de uitgebreide duurzaamheidsinformatie die de Beheerder reeds voor de Fondsen verstrekt, heeft de Beheerder besloten de rapportage over ESG-scores ten aanzien van ondernemingen en instellingen niet langer te continueren. Dit besluit is mede ingegeven door voortschrijdende ontwikkelingen in de toepasselijke wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheidsrapportage met gebruik van ESG-scores.

1.11 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

FONDSPROFIEL

Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief (ticker: AVMD) belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen zijnde Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund, respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen, in obligaties van opkomende landen en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Verder belegt het Fonds direct in individuele kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegenen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING	ACTUELE WEGING ULTIMO 30-06-2026
Wereldwijde aandelen	20%	30%	40%	32%
Euro bedrijfsobligaties	32%	42%	52%	39%
Obligaties van opkomende landen	0%	10%	20%	14%
Kortlopende obligaties	5%	15%	25%	12%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	0%	3%	10%	3%
Overig	0%	0%	10%	0%

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
1e halfjaar 2026	55,5	7,42%	7,84%	5,13%	-	32,83	32,73
2025	54,6	4,78%	4,58%	5,52%	-	30,44	30,47
2024	54,3	8,59%	9,03%	9,78%	-	29,11	29,08
2023	55,8	9,71%	9,46%	10,58%	-	26,70	26,78
2022	48,2	-13,62%	-13,49%	-13,01%	-	24,39	24,41

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en wordt, ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie, mede bepaald door vraag en aanbod op de beurs. Hierdoor kan de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde tegen een op- of afslag noteren.

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 de eerste jaarhalf van 2026 is de waarde van het Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief met 7,8% gestegen. Alle vijf beleggingscategorieën hebben een positief rendement behaald. Wereldwijde aandelen behaalden hoge

rendementen en trokken zich vrijwel niets aan van de onrust in het Midden-Oosten. De aandelenrally werd vooral gedragen door technologie- en halfgeleiderbedrijven. Beleggers reageerden positief op sterke winstgroei en aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). Met name de halfgeleidersector kende een uitzonderlijk sterk halfjaar. De vraag naar chips voor nieuwe datacenters blijft ongekend hoog. Wel werden aan de andere kant de waarderingen van softwarebedrijven een stuk lager gezet. Beleggers vrezen dat door het gebruik van AI er minder vraag zal zijn naar abonnementen van deze bedrijven.

De Europese obligatiemarkt stond vooral in het teken van renteontwikkelingen, inflatiezorgen en geopolitieke onzekerheid. De rente op Europese staatsobligaties liep in eerste instantie op, doordat beleggers rekening hielden met hogere inflatie en een minder ruim monetair beleid van de ECB. Begin juni bereikte de rente op de Duitse tienjaars staatsobligatie tijdelijk niveaus rond 3%, het hoogste in jaren. Het toenemende vertrouwen dat het conflict met Iran kan worden opgelost, zorgde voor een daling van de olieprijs. Hierdoor daalden ook de kapitaalmarktrentes. De rente op de Duitse tienjaars staatsobligatie eindigde uiteindelijk onveranderd op 2,86%. Hoewel de onzekerheid toenam, bleef de belangstelling voor bedrijfsobligaties op peil. De risico-opslagen op bedrijfsobligaties zijn sinds begin januari niet in een rechte lijn naar beneden gegaan. Door de spanningen en het conflict in het Midden-Oosten werden beleggers aanvankelijk voorzichtiger, waardoor de risico-opslagen tijdelijk opliepen. Eind juni waren deze opslagen echter weer gedaald naar een historisch laag niveau. Vooral bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid presteerden sterk, waaronder achtergestelde leningen van banken. De markt van staatsobligaties van opkomende landen (EMD) bleek veerkrachtiger dan verwacht, ondanks het belangrijkste marktthema van die periode: het conflict tussen de Verenigde Staten en Iran, dat in februari uitbrak. Hoewel de risico-opslagen (spreads) van opkomende landen aanvankelijk opliepen, bleef de correctie beperkt vergeleken met eerdere perioden van marktstress. Bovendien herstelden de markten zich snel.

Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een hoger rendement. De belangrijkste bijdrage van deze outperformance kwam door het uitstekende rendement van de aandelenportefeuille. Dit was het resultaat van zowel een succesvolle sectorallocatie als een sterke aandelenselectie. Binnen de sectorallocatie profiteerde de aandelenportefeuille van een overweging in technologie, veruit de best presterende sector, en van onderwegingen in communicatie en consument cyclisch, die beide achterbleven bij de markt. De grootste bijdrage aan de outperformance kwam echter van de aandelenselectie, met name binnen de technologiesector. Verschillende bedrijven in portefeuille profiteerden sterk van de aanhoudende investeringen van hyperscalers in AI- en datacenterinfrastructuur. Vooral ondernemingen die actief zijn in de waardeketen van de halfgeleiderindustrie. Ook de vastrentende beleggingscategorieën behaalden allen een beter rendement dan de benchmark. Deze prestaties zijn te danken aan de zorgvuldige selectie van landen, bedrijven en microfinancieringsinstellingen. Naast een goede selectie van bedrijven leverden ook de posities in achtergestelde leningen extra rendement op voor de beleggingscategorie bedrijfsobligaties. De overwegingen (herallocatie) als gevolg van het uitsluitingenbeleid leverde voor EMD een vooral positieve bijdrage. Zoals bijvoorbeeld de beleggingen in leningen van Argentinië, Ecuador, El Salvador en Colombia. Het tactische asset allocatiebeleid had een negatieve bijdrage in de verslagperiode.

PORTEFEUILLEBELEID

Eind juni 2026 heeft het Fonds een grotere weging in aandelen en obligaties uit opkomende markten (EMD) dan de strategische verdeling. Deze positie is gefinancierd door een lagere allocatie naar kortlopende obligaties en bedrijfsobligaties. De verwachting is namelijk dat beursgenoteerde bedrijven hun winst verder kunnen laten groeien. Daardoor is er nog ruimte voor stijgende aandelenkoersen, zelfs in een omgeving met hogere kapitaalmarktrentes. De rente-opslagen (spreads) op staats- en bedrijfsobligaties zijn historisch laag, waardoor het verwachte rendement beperkt is. Voor obligaties uit opkomende markten ligt de rente-opslag daarentegen hoger dan voor bedrijfsobligaties. Daarom heeft het Fonds een overwogen positie in deze beleggingscategorie.

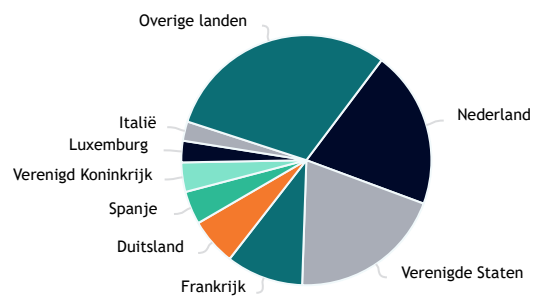
RISICOBEBEER

Het rendement van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

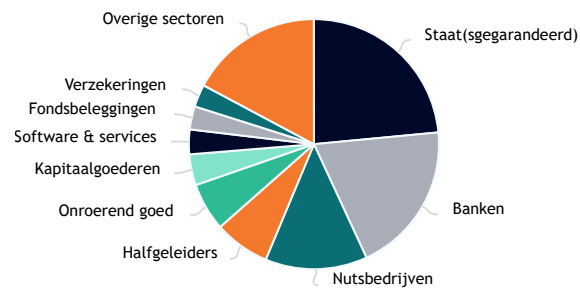
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2026: 5,0% (ultimo 2025: 4,3%). De VaR ² per 30 juni 2026: 14,6% (ultimo 2025: 13,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	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 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta-ontwikkelingen in de eerste helft van 2026.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2026: 2,5 (ultimo 2025: 2,5). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2026: BBB (ultimo 2025: BBB).	Er wordt hoofdzakelijk belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2026: 1,3% (ultimo 2025: 1,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.

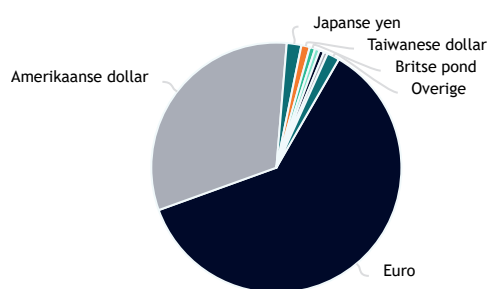
LANDENVERDELING



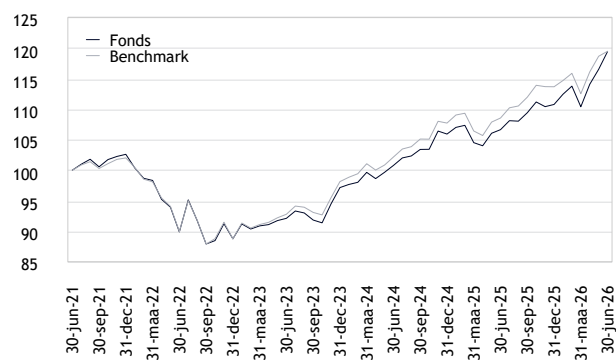
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.12 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

FONDSPROFIEL

Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal (ticker: AVMN) belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen zijnde Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund, respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen, in obligaties van opkomende landen en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Verder belegt het Fonds direct in individuele kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING	ACTUELE WEGING PER 30-06-2026
Wereldwijde aandelen	40%	50%	60%	52%
Euro bedrijfsobligaties	27%	37%	47%	31%
Obligaties van opkomende landen	0%	10%	20%	14%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%	0%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	0%	3%	10%	3%
Overig	0%	0%	10%	0%

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
1e halfjaar 2026	150,7	11,30%	12,45%	7,82%	-	36,77	36,53
2025	133,1	5,16%	4,96%	6,61%	-	32,70	32,82
2024	126,0	12,51%	12,54%	14,07%	-	31,15	31,21
2023	109,0	10,74%	11,07%	13,32%	-	27,68	27,74
2022	86,4	-15,29%	-15,45%	-13,91%	-	24,92	25,05

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en wordt, ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie, mede bepaald door vraag en aanbod op de beurs. Hierdoor kan de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde tegen een op- of afslag noteren.

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 de eerste jaarhelft van 2026 is de waarde van het Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal met 12,5% gestegen. Alle vier beleggingscategorieën hebben een positief rendement behaald. Wereldwijde aandelen behaalden hoge rendementen en trokken zich vrijwel niets aan van de onrust in het Midden-Oosten. De aandelenrally werd vooral gedragen door technologie- en halfgeleiderbedrijven. Beleggers reageerden positief op sterke winstgroei en aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). Met name de halfgeleidersector kende een uitzonderlijk sterk halfjaar. De vraag naar chips voor nieuwe datacenters blijft ongekend hoog. Wel werden aan de andere kant de waarderingen van softwarebedrijven een stuk lager gezet. Beleggers vrezen dat door het gebruik van AI er minder vraag zal zijn naar abonnementen van deze bedrijven.

De Europese obligatiemarkt stond vooral in het teken van renteontwikkelingen, inflatiezorgen en geopolitieke onzekerheid. De rente op Europese staatsobligaties liep in eerste instantie op, doordat beleggers rekening hielden met hogere inflatie en een minder ruim monetair beleid van de ECB. Begin juni bereikte de rente op de Duitse tienjaars staatsobligatie tijdelijk niveaus rond 3%, het hoogste in jaren. Het toenemende vertrouwen dat het conflict met Iran kan worden opgelost, zorgde voor een daling van de olieprijs. Hierdoor daalden ook de kapitaalmarktrentes. De rente op de Duitse tienjaars staatsobligatie eindigde uiteindelijk onveranderd op 2,86%. Hoewel de onzekerheid toenam, bleef de belangstelling voor bedrijfsobligaties op peil. De risico-opslagen op bedrijfsobligaties zijn sinds begin januari niet in een rechte lijn naar beneden gegaan. Door de spanningen en het conflict in het Midden-Oosten werden beleggers aanvankelijk voorzichtiger, waardoor de risico-opslagen tijdelijk opliepen. Eind juni waren deze opslagen echter weer gedaald naar een historisch laag niveau. Vooral bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid presteerden sterk, waaronder achtergestelde leningen van banken. De markt van staatsobligaties van opkomende landen (EMD) bleek veerkrachtiger dan verwacht, ondanks het belangrijkste marktthema van die periode: het conflict tussen de Verenigde Staten en Iran, dat in februari uitbrak. Hoewel de risico-opslagen (spreads) van opkomende landen aanvankelijk opliepen, bleef de correctie beperkt vergeleken met eerdere perioden van marktstress. Bovendien herstelden de markten zich snel.

Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een hoger rendement. De belangrijkste bijdrage van deze outperformance kwam door het uitstekende rendement van de aandelenportefeuille. Dit was het resultaat van zowel een succesvolle sectorallocatie als een sterke aandelenselectie. Binnen de sectorallocatie profiteerde de aandelenportefeuille van een overweging in technologie, veruit de best presterende sector, en van onderwegingen in communicatie en consument cyclisch, die beide achterbleven bij de markt. De grootste bijdrage aan de outperformance kwam echter van de aandelenselectie, met name binnen de technologiesector. Verschillende bedrijven in portefeuille profiteerden sterk van de aanhoudende investeringen van hyperscalers in AI- en datacenterinfrastructuur. Vooral ondernemingen die actief zijn in de waardeketen van de halfgeleiderindustrie. Ook de vastrentende beleggingscategorieën behaalden allen een beter rendement dan de benchmark. Deze prestaties zijn te danken aan de zorgvuldige selectie van landen, bedrijven en microfinancieringsinstellingen. Naast een goede selectie van bedrijven leverden ook de posities in achtergestelde leningen extra rendement op voor de beleggingscategorie bedrijfsobligaties. De overwegingen (herallocatie) als gevolg van het uitsluitingenbeleid leverde voor EMD een vooral positieve bijdrage. Zoals bijvoorbeeld de beleggingen in leningen van Argentinië, Ecuador, El Salvador en Colombia. Het tactische asset allocatiebeleid had een negatieve bijdrage in de verslagperiode.

PORTEFEUILLEBELEID

Eind juni 2026 heeft het Fonds een grotere weging in aandelen en obligaties uit opkomende markten (EMD) dan de strategische verdeling. Deze positie is gefinancierd door een lagere allocatie naar bedrijfsobligaties. De verwachting is namelijk dat beursgenoteerde bedrijven hun winst verder kunnen laten groeien. Daardoor is er nog ruimte voor stijgende aandelenkoersen, zelfs in een omgeving met hogere kapitaalmarktrentes. De rente-opslagen (spreads) op bedrijfsobligaties zijn historisch laag, waardoor het verwachte rendement beperkt is. Voor obligaties uit opkomende markten ligt de rente-opslag daarentegen hoger dan voor bedrijfsobligaties. Daarom heeft het Fonds een overwogen positie in deze beleggingscategorie.

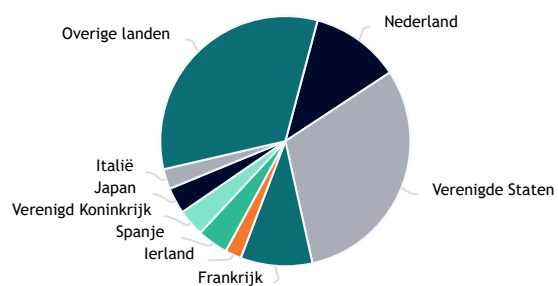
RISICOBEBEER

Het rendement van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

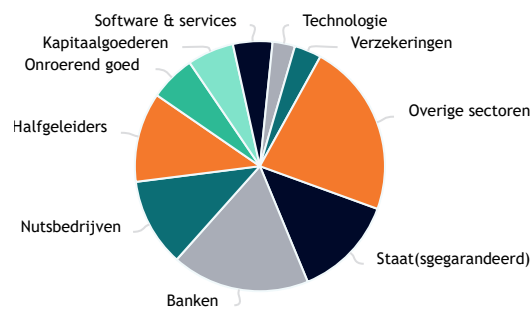
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2026: 7,4% (ultimo 2025: 6,3%). De VaR ² per 30 juni 2026: 21,8% (ultimo 2025: 21,1%).	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 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in de eerste helft van 2026.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Gemiddeld	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2026: 2,1 (ultimo 2025: 2,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2026: BBB- (ultimo 2025: BBB-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Laag	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2026: 2,0% (ultimo 2025: 1,8%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.

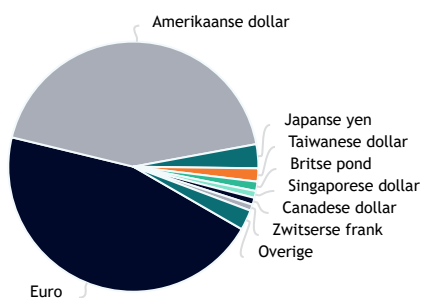
LANDENVERDELING



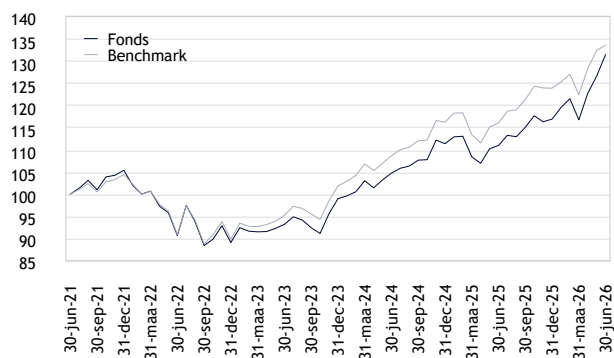
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.13 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

FONDSPROFIEL

Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief (ticker: AVMO) belegt via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen zijnde Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund, respectievelijk in euro luidende obligaties, alsmede in beursgenoteerde wereldwijde aandelen van ondernemingen, in obligaties van opkomende landen en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Verder belegt het Fonds direct in individuele kortlopende obligaties. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in overige beleggingscategorieën, waaronder 'high yield' obligaties en 'emerging market debt'. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING	ACTUELE WEGING PER 30-06-2026
Wereldwijde aandelen	60%	70%	80%	72%
Euro bedrijfsobligaties	7%	17%	27%	11%
Obligaties van opkomende landen	0%	10%	20%	14%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%	0%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	0%	3%	10%	3%
Overig	0%	0%	10%	0%

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
1e halfjaar 2026	88,8	15,57%	17,10%	10,43%	-	34,90	34,59
2025	72,8	5,50%	5,19%	7,48%	-	29,80	29,93
2024	61,9	16,13%	15,84%	18,36%	-	28,33	28,37
2023	48,4	11,71%	12,52%	16,05%	-	24,46	24,43
2022	34,4	-16,81%	-17,20%	-14,88%	-	21,73	21,87

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en wordt, ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie, mede bepaald door vraag en aanbod op de beurs. Hierdoor kan de beurskoers ten opzichte van de intrinsieke waarde tegen een op- of afslag noteren.
- 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 de eerste jaarhelft van 2026 is de waarde van het Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief met 17,1% gestegen. Alle vier beleggingscategorieën hebben een positief rendement behaald. Wereldwijde aandelen behaalden hoge rendementen en trokken zich vrijwel niets aan van de onrust in het Midden-Oosten. De aandelenrally werd vooral gedragen door technologie- en halfgeleiderbedrijven. Beleggers reageerden positief op sterke winstgroei en aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). Met name de halfgeleidersector kende een uitzonderlijk sterk halfjaar. De vraag naar chips voor nieuwe datacenters blijft ongekend hoog. Wel werden aan de andere kant de waarderingen van softwarebedrijven een stuk lager gezet. Beleggers vrezen dat door het gebruik van AI er minder vraag zal zijn naar abonnementen van deze bedrijven.

De Europese obligatiemarkt stond vooral in het teken van renteontwikkelingen, inflatiezorgen en geopolitieke onzekerheid. De rente op Europese staatsobligaties liep in eerste instantie op, doordat beleggers rekening hielden met hogere inflatie en een minder ruim monetair beleid van de ECB. Begin juni bereikte de rente op de Duitse tienjaars staatsobligatie tijdelijk niveaus rond 3%, het hoogste in jaren. Het toenemende vertrouwen dat het conflict met Iran kan worden opgelost, zorgde voor een daling van de olieprijs. Hierdoor daalden ook de kapitaalmarktrentes. De rente op de Duitse tienjaars staatsobligatie eindigde uiteindelijk onveranderd op 2,86%. Hoewel de onzekerheid toenam, bleef de belangstelling voor bedrijfsobligaties op peil. De risico-opslagen op bedrijfsobligaties zijn sinds begin januari niet in een rechte lijn naar beneden gegaan. Door de spanningen en het conflict in het Midden-Oosten werden beleggers aanvankelijk voorzichtiger, waardoor de risico-opslagen tijdelijk opliepen. Eind juni waren deze opslagen echter weer gedaald naar een historisch laag niveau. Vooral bedrijfsobligaties met een lagere kredietwaardigheid presteerden sterk, waaronder achtergestelde leningen van banken. De markt van staatsobligaties van opkomende landen (EMD) bleek veerkrachtiger dan verwacht, ondanks het belangrijkste marktthema van die periode: het conflict tussen de Verenigde Staten en Iran, dat in februari uitbrak. Hoewel de risico-opslagen (spreads) van opkomende landen aanvankelijk opliepen, bleef de correctie beperkt vergeleken met eerdere perioden van marktstress. Bovendien herstelden de markten zich snel.

Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een hoger rendement. De belangrijkste bijdrage van deze outperformance kwam door het uitstekende rendement van de aandelenportefeuille. Dit was het resultaat van zowel een succesvolle sectorallocatie als een sterke aandelenselectie. Binnen de sectorallocatie profiteerde de aandelenportefeuille van een overweging in technologie, veruit de best presterende sector, en van onderwegingen in communicatie en consument cyclisch, die beide achterbleven bij de markt. De grootste bijdrage aan de outperformance kwam echter van de aandelenselectie, met name binnen de technologiesector. Diverse ondernemingen in portefeuille profiteerden sterk van de aanhoudende investeringen van hyperscalers in AI- en datacenterinfrastructuur, wat een positieve bijdrage leverde aan de performance van bedrijven binnen deze sector. Vooral ondernemingen die actief zijn in de waardeketen van de halfgeleiderindustrie. Ook de vastrentende beleggingscategorieën behaalden allen een beter rendement dan de benchmark. Deze prestaties zijn te danken aan de zorgvuldige selectie van landen, bedrijven en microfinancieringsinstellingen. Naast een goede selectie van bedrijven leverden ook de posities in achtergestelde leningen extra rendement op voor de beleggingscategorie bedrijfsobligaties. De overwegingen (herallocatie) als gevolg van het uitsluitingenbeleid leverde voor EMD een vooral positieve bijdrage. Zoals bijvoorbeeld de beleggingen in leningen van Argentinië, Ecuador, El Salvador en Colombia. Het tactische asset allocatiebeleid had een negatieve bijdrage in de verslagperiode.

PORTEFEUILLEBELEID

Eind juni 2026 heeft het Fonds een grotere weging in aandelen en obligaties uit opkomende markten (EMD) dan de strategische verdeling. Deze positie is gefinancierd door een lagere allocatie naar bedrijfsobligaties. De verwachting is namelijk dat beursgenoteerde bedrijven hun winst verder kunnen laten groeien. Daardoor is er nog ruimte voor stijgende aandelenkoersen, zelfs in een omgeving met hogere kapitaalmarktrentes. De rente-opslagen (spreads) op bedrijfsobligaties zijn historisch laag, waardoor het verwachte rendement beperkt is. Voor obligaties uit opkomende markten ligt de rente-opslag daarentegen hoger dan voor bedrijfsobligaties. Daarom heeft het Fonds een overwogen positie in deze beleggingscategorie.

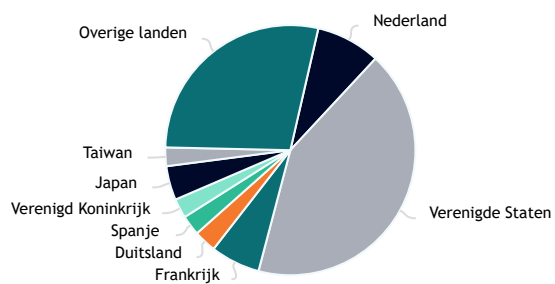
RISICOBEBEER

Het rendement van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet.

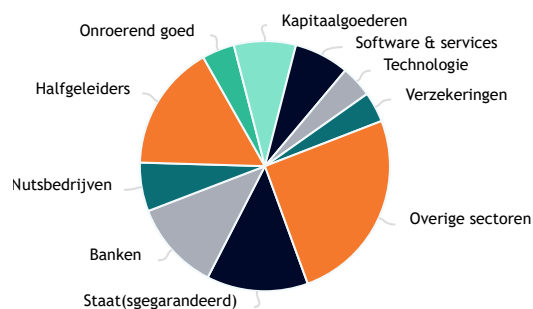
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2026: 9,7% (ultimo 2025: 8,4%). De VaR ² per 30 juni 2026: 28,5% (ultimo 2025: 28,5%).	Actieve 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 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in de eerste helft van 2026.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Laag	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2026: 1,3 (ultimo 2025: 1,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2026: BB+ (ultimo 2025: BBB-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2026: 2,7% (ultimo 2025: 2,5%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.

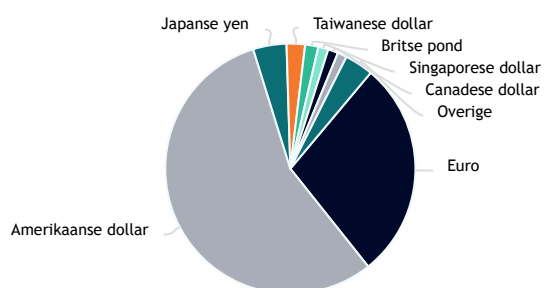
LANDENVERDELING



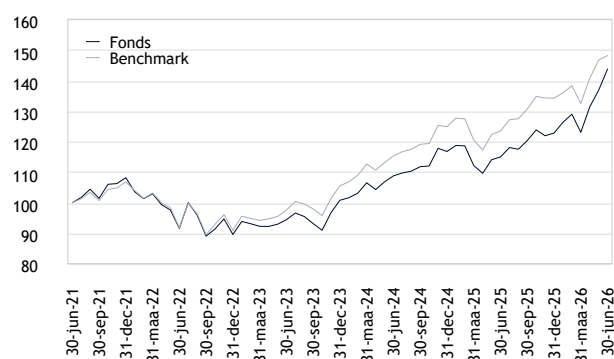
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management NV

E.R. de Beijer-van der Vorst

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman

2 Halfjaarcijfers 2026

Cardano

Beleggingsfondsen II

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

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 halfjaarbericht 2026 enkel de afzonderlijke halfjaarcijfers van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Wijziging beleggingsbeleid van de Fondsen

Per 3 februari 2025 is het beleggingsbeleid van de Fondsen gewijzigd waardoor er niet langer in de regionale aandelenfondsen werd belegd maar in een aandelen wereldfonds, namelijk Cardano SDG Aligned Equity Global waarin de Fondsen overigens al belegden.

Introductie servicevergoeding

Tot 1 september 2024 werd voor de Mixfondsen uitsluitend een beheervergoeding in rekening gebracht welke dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Cardano Duurzaam Mixfondsen, met uitzondering van transactiekosten. Per 1 september 2024 is de bestaande beheervergoeding gesplitst naar een beheervergoeding en een servicevergoeding. In dit kader is een duidelijk onderscheid aangebracht tussen enerzijds een vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van een Mixfonds, en anderzijds een servicevergoeding die dient ter dekking van kosten die de Beheerder maakt uit hoofde van specifieke diensten verleend door derden aan een Mixfonds, waaronder kosten van de Bewaarder, Accountant, Raad van Toezicht en kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving.

Achtergrond

Cardano Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020. De fiscale status van de Fondsen is een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Cardano Beleggingsfondsen II 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.

De halfjaarcijfers 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De grondslagen voor de waardering van activa, passiva en resultaatbepaling zoals gehanteerd voor de halfjaarcijfers zijn gelijk aan die van de jaarrekening. De halfjaarcijfers van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de halfjaarcijfers 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.

In het halfjaarbericht 2026 van de Fondsen zijn de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen hun vermogen direct hebben belegd, niet opgenomen in dit halfjaarbericht. Deze keuze is gemaakt omdat er geen (wettelijke) verplichting geldt om de halfjaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen op te nemen. Overigens zijn de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wel beschikbaar in de halfjaarberichten van Cardano Investment Funds I, Cardano Green, Social & Sustainable

Euro Credit, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Deze halfjaarberichten zijn te vinden op www.cardano.com.

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 hoofdstuk 2.2 tot en met 2.4 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026.

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.

Gedurende het verslagjaar zijn er voor de Fondsen alleen transacties geweest in euro's en zijn alle beleggingen per balansdatum genoteerd in euro's.

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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 halfjaarcijfers 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 vervolgwaaardering 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 of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 halfjaarcijfers 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 bestaat nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 4, namelijk een waardering tegen de intrinsieke waarde, hetgeen overeenkomt met de reële waarde van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Het Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief belegt nog een beperkt deel in obligaties. Deze obligaties betreffen beleggingen in categorie 1.

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 marktwaarde 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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling 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.

Futures

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

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.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van de Fondsen bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Overigens is de 85 procent grens niet van toepassing op de drie Cardano Duurzaam Mixfondsen. Middels het opnemen van bepaalde gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen betreffende de 20 procent grens. Gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in deze Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Aangezien er geen (wettelijke) verplichting is om de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstelling op te nemen, is besloten om in tegenstelling tot in de jaarrekening, deze halfjaarcijfers niet op te nemen.

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 halfjaarcijfers.

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 geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het desbetreffende Fonds.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van 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 halfjaarcijfers 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 desbetreffende 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 halfjaarcijfers van de Fondsen.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadministreerd door 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.

Beheer- en servicevergoeding

Per 1 september 2024 is naast een beheervergoeding ook een servicevergoeding bij de Fondsen van toepassing. Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheer- en servicevergoeding. Elk Fonds is aan de Beheerder een beheer- en servicevergoeding verschuldigd. 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 Fondsen. Dit gebeurt naar rato van de in het prospectus genoemde percentages op jaarbasis en het vermogen van elk afzonderlijk Fonds per dagultimo. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheer- en servicevergoeding in rekening bij het Fonds.

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.

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

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 uitstroom 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 + effectenverkopen);
- 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 marktwaardecorrectie, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uitstroom zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. De grondslagen die van toepassing zijn voor het Fonds, zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) Algemene grondslagen; ii) Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Aangezien er geen (wettelijke) verplichting is om de halfjaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstelling op te nemen, is besloten om in tegenstelling tot in de jaarrekening, deze halfjaarcijfers niet op te nemen.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

De Fondsen opteren voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen (Cardano SDG Aligned Equity Global en Cardano Impact Financial Inclusion Fund) hebben 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 deze Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Een ander deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn als vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) vormgegeven (Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)). De fiscale aspecten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen komen overeen met de fiscale aspecten van de Fondsen zoals hierboven beschreven.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II, beschikbaar via cardano.nl.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

De Fondsen kunnen zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van een Fonds in beginsel niet in aanmerking komen voor reductie of teruggaaf onder een belastingverdrag. De Nederlandse eenzijdige regeling om bronbelasting te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting biedt evenmin uitkomst zodat eventuele bronbelastingen volledig op een Fonds drukken.

De Fondsen zelf keren in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. De Fondsen zijn vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.4 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 of in de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling (hoofdstuk 3) waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, 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 of Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de halfjaarcijfers van de Fondsen en de aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan renterisico. Tevens geldt voor de Cardano Duurzaam Mixfondsen dat er direct in vastrentende waarden wordt belegd waardoor er ook een direct renterisico wordt gelopen.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico.

De valutapositionen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een valuta- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de aanvullende informatie.

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

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 vorderingen en liquide middelen. Tevens beleggen de Fondsen direct in vastrentende waarden waardoor ook hier kredietrisico over wordt gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de halfjaarcijfers van de Fondsen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen, liquide middelen en vastrentende waarden (Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund).

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Tevens geldt voor de Fondsen dat er direct in vastrentende waarden wordt belegd waardoor er ook een direct credit spreadrisico wordt gelopen. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar paragraaf [1.3 Risicomanagement](#).

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode was bij de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen geen sprake van 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](#).

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.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per Fonds 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.

Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

In de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, 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.

2.2 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		48.650	47.547
Obligaties		6.495	7.020
Totaal beleggingen		55.145	54.567
Vorderingen		82	55
Overige activa			
Liquide middelen		245	-
Kortlopende schulden		-	38
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		327	17
Activa min kortlopende schulden		55.472	54.584
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		45.438	47.988
Overige reserves		5.921	4.164
Onverdeeld resultaat		4.113	2.432
Totaal fondsvermogen		55.472	54.584

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		38	15
Dividend participaties		167	253
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	447	-690
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	3.430	787
In rekening gebrachte op- en afslagen		4	6
Som der bedrijfsopbrengsten		4.086	371
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-30	-3
Servicevergoeding		3	3
Som der bedrijfslasten		-27	-
Resultaat		4.113	371

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	4.113	371
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	4.113	371
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-447	690
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.430	-787
Aankoop van beleggingen	-15.961	-19.060
Verkoop van beleggingen	19.260	20.043
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-42	-1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	3.493	1.255
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.592	2.425
Inkoop van participaties	-4.817	-3.507
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	15	-9
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-38	-99
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-3.248	-1.190
Totaal netto kasstromen	245	65
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	245	65
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	121
Liquide middelen eind van de verslagperiode	245	186

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Beleggingsfondsen II 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.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	47.547	46.135
Aankopen	8.696	20.331
Verkopen	-11.447	-20.905
Gerealiseerde waardeveranderingen	429	-509
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.425	2.495
Stand ultimo periode	48.650	47.547

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Cardano Beleggingsfondsen II in [paragraaf 1.4](#).

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	1.091.573	1.170.356	21.649	22.940	26,66%	26,29%
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	255.148	292.913	17.625	16.400	4,99%	5,55%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	270.711	235.943	7.714	6.568	0,76%	0,75%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	69.240	66.077	1.662	1.639	5,08%	5,90%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR			19,83	19,60		
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR			69,08	55,99		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			28,50	27,84		
Cardano Impact Financial Inclusion Fund			24,00	24,81		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	7.020	8.115
Aankopen	7.265	3.483
Verkopen	-4.280	-3.299
Lossingen	-3.533	-1.386
Gerealiseerde waardeveranderingen	18	29
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5	78
Stand ultimo periode	6.495	7.020

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit zeven kortlopende staatsgegarandeerde obligaties met een rentepercentage variërend van 0,5% tot 3,25% en een looptijd tot 2026, 2027 en 2028. De ratings van deze obligaties zijn AA+ en AAA.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties. Tevens wordt er direct in kortlopende obligaties belegd. Bij de obligaties 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 via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het directe kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 6,8 miljoen (31 december 2025: € 7,1 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	47.988	49.479
Uitgegeven participaties	1.592	2.425
Ingekochte participaties	-4.142	-3.204
Stand ultimo periode	45.438	48.700
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	4.164	155
Ingekochte participaties	-675	-303
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.432	4.683
Stand ultimo periode	5.921	4.535
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.432	4.683
Toevoeging aan overige reserves	-2.432	-4.683
Resultaat over de verslagperiode	4.113	371
Stand ultimo periode	4.113	371
Totaal fondsvermogen	55.472	53.606

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	1.793.013	1.865.857
Uitgegeven participaties	51.238	160.702
Ingekochte participaties	-154.541	-233.546
Stand ultimo periode	1.689.710	1.793.013

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde	55.472	54.584	54.317	55.800	48.159
Totaal resultaat	4.113	2.432	4.683	4.765	-6.874
Aantal uitstaande participaties	1.689.710	1.793.013	1.865.857	2.089.864	1.974.360
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	32,83	30,44	29,11	26,70	24,39
Beurskoers	32,73	30,47	29,08	26,78	24,41
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,12	0,17	0,08	0,08	0,05
Waardeveranderingen beleggingen	2,24	1,15	2,32	2,24	-3,77
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	0,02	0,01	-0,01	-0,03	-0,03
Totaal resultaat²	2,38	1,34	2,40	2,30	-3,74

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

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



2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Bedrijfslasten

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.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheer- en servicevergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	-30	-4
Servicevergoeding	3	3
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	126	98
Totaal beheer- en servicevergoeding	99	97
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	54.087	52.981
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ²	0,37%	0,37%

1 Per 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,01% en is de beheervergoeding verlaagd van 0,37% naar 0,36%.

2 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund en direct in obligaties. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheer- en servicevergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,37% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund en direct in obligaties.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 53,27% (eerste halfjaar 2025: 62,61%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarbericht van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil (eerste halfjaar 2025: € nihil) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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 halfjaarcijfers 2026 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 (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 II²-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
Internal audit ¹	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

1 Tot 1 juli 2026 was de internal auditfunctie uitbesteed aan KPMG. Met ingang van het derde kwartaal van 2026 zal deze functie worden uitgevoerd door Marsh McLennan Companies Group.

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.

² 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.



Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



2.2.4 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 directe of indirecte belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2026	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025
Li Auto	275	275
MMC	152	-
NIO	882	-
Xpeng	354	354

2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2026;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026;
- de toelichting met informatie van materieel belang over de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”.

Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de tussentijdse financiële informatie

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in de beleggingsentiteit en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten zullen voorzien, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie van de beheerder en andere functionarissen;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder afwijkingen van materieel belang weergeeft.

Den Haag, 28 augustus 2026

EY Accountants B.V.

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

2.3 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		150.490	132.782
Totaal beleggingen		150.490	132.782
Vorderingen		176	180
Overige activa			
Liquide middelen		243	149
Kortlopende schulden		255	2
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		164	327
Activa min kortlopende schulden		150.654	133.109
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		111.353	109.287
Overige reserves		22.633	17.525
Onverdeeld resultaat		16.668	6.297
Totaal fondsvermogen		150.654	133.109

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend participaties</i>		598	876
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	973	-2.931
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	14.935	1.581
In rekening gebrachte op- en afslagen		10	8
Overige bedrijfsopbrengsten		-	1
Som der bedrijfsopbrengsten		16.516	-465
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-159	-48
Servicevergoeding		7	6
Som der bedrijfslasten		-152	-42
Resultaat		16.668	-423

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	16.668	-423
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	16.668	-423
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-973	2.931
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-14.935	-1.581
Aankoop van beleggingen	-33.762	-56.758
Verkoop van beleggingen	31.962	55.389
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-154	-11
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.194	-453
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	7.028	4.331
Inkoop van participaties	-6.151	-3.995
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	158	49
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	253	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	1.288	385
Totaal netto kasstromen	94	-68
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	94	-68
Liquide middelen begin van de verslagperiode	149	346
Liquide middelen eind van de verslagperiode	243	278

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Beleggingsfondsen II 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.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	132.782	125.562
Aankopen	33.762	66.142
Verkopen	-31.962	-64.146
Gerealiseerde waardeveranderingen	973	-2.522
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	14.935	7.746
Stand ultimo periode	150.490	132.782

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Cardano Beleggingsfondsen II in [paragraaf 1.4](#).

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	1.132.214	1.195.210	78.212	66.918	22,16%	22,66%
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	2.357.468	2.490.862	46.755	48.824	57,58%	55,95%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	736.722	469.273	20.993	13.062	2,08%	1,50%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	188.748	160.342	4.530	3.978	13,85%	14,32%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR			69,08	55,99		
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR			19,83	19,60		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			28,50	27,84		
Cardano Impact Financial Inclusion Fund			24,00	24,81		

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties.

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 via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het directe kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 419 duizend (31 december 2025: € 329 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	109.287	107.397
Uitgegeven participaties	7.028	4.331
Ingekochte participaties	-4.962	-3.495
Stand ultimo periode	111.353	108.233
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	17.525	4.623
Ingekochte participaties	-1.189	-500
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	6.297	13.954
Stand ultimo periode	22.633	18.077
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	6.297	13.954
Toevoeging aan overige reserves	-6.297	-13.954
Resultaat over de verslagperiode	16.668	-423
Stand ultimo periode	16.668	-423
Totaal fondsvermogen	150.654	125.887

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	4.070.629	4.043.547
Uitgegeven participaties	207.253	271.685
Ingekochte participaties	-180.654	-244.603
Stand ultimo periode	4.097.228	4.070.629

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde	150.654	133.109	125.974	109.000	86.401
Totaal resultaat	16.668	6.297	13.954	10.474	-13.688
Aantal uitstaande participaties	4.097.228	4.070.629	4.043.547	3.937.470	3.466.570
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	36,77	32,70	31,15	27,68	24,92
Beurskoers	36,53	32,82	31,21	27,74	25,05
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,15	0,22	0,16	0,19	0,09
Waardeveranderingen beleggingen	3,88	1,29	3,33	2,58	-4,50
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	0,04	0,04	-0,01	-0,03	-0,02
Totaal resultaat²	4,07	1,56	3,49	2,75	-4,43

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

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

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Bedrijfslasten

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.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheer- en servicevergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	-159	-48
Servicevergoeding	7	6
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	409	270
Totaal beheer- en servicevergoeding	257	228
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	140.192	124.360
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ²	0,37%	0,37%

- Per 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,01% en is de beheervergoeding verlaagd van 0,37% naar 0,36%.
- Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheer- en servicevergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,37% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 37,48% (eerste halfjaar 2025: 83,48%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. De hoge omloopfactor in het eerste halfjaar 2025 ten opzichte van de verslagperiode wordt voornamelijk veroorzaakt door wijziging van het beleggingsbeleid per 3 februari 2025.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarbericht van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil (eerste halfjaar 2025: € nihil) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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 halfjaarcijfers 2026 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
Internal audit ¹	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

1 Tot 1 juli 2026 was de internal auditfunctie uitbesteed aan KPMG. Met ingang van het derde kwartaal van 2026 zal deze functie worden uitgevoerd door Marsh McLennan Companies Group.

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.



Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.3.4 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 directe of indirecte belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2026	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025
Li Auto	275	275
MMC	152	-
NIO	882	-
Xpeng	354	354

2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2026;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026;
- de toelichting met informatie van materieel belang over de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”.

Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de tussentijdse financiële informatie

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in de beleggingsentiteit en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten zullen voorzien, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie van de beheerder en andere functionarissen;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder afwijkingen van materieel belang weergeeft.

Den Haag, 28 augustus 2026

EY Accountants B.V.

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

2.4 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		88.673	72.388
Totaal beleggingen		88.673	72.388
Vorderingen		52	408
Overige activa			
Liquide middelen		143	-
Kortlopende schulden		26	8
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		169	400
Activa min kortlopende schulden		88.842	72.788
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		62.107	58.226
Overige reserves		13.901	11.052
Onverdeeld resultaat		12.834	3.510
Totaal fondsvermogen		88.842	72.788

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend participaties</i>		428	586
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	453	-2.142
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	11.833	592
In rekening gebrachte op- en afslagen		7	6
Som der bedrijfsopbrengsten		12.721	-958
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-117	-31
Servicevergoeding		4	3
Som der bedrijfslasten		-113	-28
Resultaat		12.834	-930

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	12.834	-930
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	12.834	-930
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-453	2.142
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.833	-592
Aankoop van beleggingen	-21.315	-38.577
Verkoop van beleggingen	17.316	34.978
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3	-179
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-3.454	-3.158
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	6.145	4.837
Inkoop van participaties	-2.925	-1.769
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	359	90
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	26	307
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-8	-16
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	3.597	3.449
Totaal netto kasstromen	143	291
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	143	291
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	143	291

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn 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 en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De halfjaarcijfers 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 halfjaarcijfers van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Beleggingsfondsen II 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. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.1 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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.

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	72.388	61.736
Aankopen	21.315	46.516
Verkopen	-17.316	-38.650
Gerealiseerde waardeveranderingen	453	-1.976
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.833	4.762
Stand ultimo periode	88.673	72.388

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van Cardano Beleggingsfondsen II in [paragraaf 1.4](#).

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING	
	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025	30-06-2026	31-12-2025
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	924.738	907.731	63.880	50.822	18,10%	17,21%
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR	494.352	625.944	9.804	12.269	12,07%	14,06%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	432.375	258.787	12.321	7.203	1,22%	0,83%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	111.189	84.390	2.668	2.094	8,16%	7,54%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR			69,08	55,99		
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit - C1 Acc EUR			19,83	19,60		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			28,50	27,84		
Cardano Impact Financial Inclusion Fund			24,00	24,81		

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Fonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen en obligaties.

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 via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt indirect via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve een kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het directe kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 195 duizend (31 december 2025: € 408 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan het fonds valutarisico lopen. Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

2 Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	58.226	50.234
Uitgegeven participaties	6.145	4.837
Ingekochte participaties	-2.264	-1.509
Stand ultimo periode	62.107	53.562
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	11.052	3.448
Ingekochte participaties	-661	-260
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	3.510	8.173
Stand ultimo periode	13.901	11.361
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	3.510	8.173
Toevoeging aan overige reserves	-3.510	-8.173
Resultaat over de verslagperiode	12.834	-930
Stand ultimo periode	12.834	-930
Totaal fondsvermogen	88.842	63.993

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	2.442.498	2.183.398
Uitgegeven participaties	195.490	385.254
Ingekochte participaties	-92.184	-126.154
Stand ultimo periode	2.545.804	2.442.498

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Intrinsieke waarde	88.842	72.788	61.855	48.406	34.393
Totaal resultaat	12.834	3.510	8.173	4.982	-6.571
Aantal uitstaande participaties	2.545.804	2.442.498	2.183.398	1.979.378	1.582.374
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	34,90	29,80	28,33	24,46	21,73
Beurskoers	34,59	29,93	28,37	24,43	21,87
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,17	0,25	0,21	0,25	0,11
Waardeveranderingen beleggingen	4,91	1,21	3,68	2,53	-4,52
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	0,05	0,05	-	-0,02	-0,02
Totaal resultaat²	5,13	1,53	3,90	2,77	-4,42

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

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



2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Bedrijfslasten

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.

Onderstaande tabel toont de daadwerkelijk ingehouden beheer- en servicevergoeding bij het Fonds gedurende de verslagperiode.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	-117	-31
Servicevergoeding	4	3
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	259	142
Totaal beheer- en servicevergoeding	145	114
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	79.349	62.442
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ²	0,37%	0,37%

- 1 Per 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,01% en is de beheervergoeding verlaagd van 0,37% naar 0,36%.
- 2 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Per ultimo verslagperiode belegt het Fonds in Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheer- en servicevergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,37% blijft.

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 37,25% (eerste halfjaar 2025: 107,22%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. De hoge omloopfactor in het eerste halfjaar 2025 ten opzichte van de verslagperiode wordt voornamelijk veroorzaakt door wijziging van het beleggingsbeleid per 3 februari 2025.

Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het halfjaarbericht van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen te vinden op www.cardano.com.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € nihil (eerste halfjaar 2025: € nihil) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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 halfjaarcijfers 2026 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
Internal audit ¹	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

1 Tot 1 juli 2026 was de internal auditfunctie uitbesteed aan KPMG. Met ingang van het derde kwartaal van 2026 zal deze functie worden uitgevoerd door Marsh McLennan Companies Group.

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.



Rotterdam, 28 augustus 2026

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman

2.4.4 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 directe of indirecte belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2026	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2025
Li Auto	275	275
MMC	152	-
NIO	882	-
Xpeng	354	354

2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling is ons niets gebleken op grond waarvan wij zouden moeten veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2026;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2026 tot en met 30 juni 2026;
- de toelichting met informatie van materieel belang over de belangrijke grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

Wij hebben onze beoordeling verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 2410, “Het beoordelen van tussentijdse financiële informatie door de accountant van de entiteit”. Deze beoordeling is gericht op het verkrijgen van een beperkte mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de tussentijdse financiële informatie

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen en het weergeven van de tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opstellen van de tussentijdse financiële informatie mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

De mate van zekerheid die wordt verkregen bij een beoordelingsopdracht is aanzienlijk lager dan de zekerheid die wordt verkregen bij een controleopdracht verricht in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden. Derhalve brengen wij geen controleoordeel tot uitdrukking.

Wij hebben deze beoordeling professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 2410.

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- het actualiseren van het inzicht in de beleggingsentiteit en haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten zullen voorzien, het in reactie hierop opzetten en uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden om op die gebieden in te spelen en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- het inwinnen van inlichtingen bij de directie van de beheerder en andere functionarissen;
- het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenstemt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen;
- het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder afwijkingen van materieel belang weergeeft.

Den Haag, 28 augustus 2026

EY Accountants B.V.

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

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder

BELEGGINGS-FONDS	BELLEGGINGS-CATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUIL-LEBEHEERDER
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	Wereldwijde aandelen (32%)	Actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR	n.a.	Cardano
	Euro bedrijfsobligaties (39%)	Actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	22-02-2018	Cardano
	Obligaties van opkomende landen (14%)	Actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Years (Euro Hedged)	10-06-2020	Cardano
	Kortlopende euro obligaties (12%)	Actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	n.a.	Cardano
	Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden (3%)	Actief	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	15-09-2021	Cardano
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	Wereldwijde aandelen (52%)	Actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR	n.a.	Cardano
	Euro bedrijfsobligaties (31%)	Actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	22-02-2018	Cardano
	Obligaties van opkomende landen (14%)	Actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Years (Euro Hedged)	10-06-2020	Cardano
	Kortlopende euro obligaties (0%)	Actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	n.a.	Cardano
	Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden (3%)	Actief	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	15-09-2021	Cardano
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	Wereldwijde aandelen (72%)	Actief en passief	MSCI All Country World Index Net EUR	n.a.	Cardano
	Euro bedrijfsobligaties (11%)	Actief	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	22-02-2018	Cardano
	Obligaties van opkomende landen (14%)	Actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Years (Euro Hedged)	10-06-2020	Cardano
	Kortlopende euro obligaties (0%)	Actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	n.a.	Cardano
	Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden (3%)	Actief	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	15-09-2021	Cardano

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op [cardano.nl](https://www.cardano.nl).

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.