

cardano

Halfjaarbericht 2026

Cardano Investment Funds I



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Directie Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer
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 Investment Funds I	17
1.5 Kosten en transparantie	18
1.6 Verslaglegging en overige informatie	18
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 SDG Aligned Equity Global	27
1.12 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	31
1.13 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	35
1.14 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	39
1.15 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	43
1.16 IC Europe Equity ESG Index Fund	47
1.17 IC North America Equity ESG Index Fund	51
2 Halfjaarcijfers 2026 Cardano Investment Funds I	54
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	55
2.2 Cardano SDG Aligned Equity Global	65
2.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	79
2.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	92
2.5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	106
2.6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	119
2.7 IC Europe Equity ESG Index Fund	135
2.8 IC North America Equity ESG Index Fund	149
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	162

Definities

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

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

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar [paragraaf 1.4 Juridische Structuur & fiscale structuur Cardano Investment Funds I](#).

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2026 van Cardano Investment Funds I. 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 Investment Funds I, waar deze door Cardano zowel ten behoeve van professionele als niet-professionele beleggers worden aangeboden. Het unieke aanbod van beleggingsfondsen van Cardano, dat zich kenmerkt door 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 ICBE-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.

In de eerste helft van 2026 behaalden aandelenmarkten wereldwijd sterke positieve rendementen, met name aangevoerd door technologie- en halfgeleiderbedrijven die profiteerden van sterke winstgroei en aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie (AI). Daarentegen stonden softwarebedrijven onder druk, doordat beleggers vrezen dat AI de vraag naar bepaalde softwareabonnementen zal verminderen. Alle drie de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific sloten het eerste halfjaar af met een positief rendement. De relatieve prestaties van de Fondsen ten opzichte van de benchmark waren echter wisselend. De wereldwijd beleggende Fondsen profiteerden in het algemeen van een sterke positionering binnen de technologiesector. Met name Cardano SDG Aligned Equity Global presteerde duidelijk beter dan de benchmark dankzij een succesvolle sectorallocatie en sterke aandelenselectie. De regionale Fondsen werden daarentegen in verschillende gevallen geraakt door ESG-uitsluitingen, vooral binnen de sectoren energie, grondstoffen en basisindustrie. Positieve effecten van herallocatie binnen de energie- en technologiesector konden deze impact niet altijd volledig compenseren.

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

Naast het realiseren van een aantrekkelijk financieel rendement beoogt de Beheerder, Cardano Asset Management N.V. ("Cardano"), met de Fondsen tevens maatschappelijke toegevoegde waarde te realiseren, met inachtneming van het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd. De [Bijlage](#) geeft een overzicht van de Fondsen van Cardano Investment Funds I, 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 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 jaarrekening worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

Financiële risico's

Marktrisico

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

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

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

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in 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 1.17](#) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen als gevolg van het actief gevoerde beleggingsbeleid. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-

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

Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in financiële instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA¹/CSA's² afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

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

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor de Fondsen voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom

¹ International Swaps and Derivatives Association Agreement

² Credit Support Annex

te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

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

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

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 uittrekking brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van het beleggingsuniversum. Posities in derivaten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.17](#)).

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

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

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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

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

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance

risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Binnen Cardano wordt periodiek gecontroleerd dat wordt voldaan aan intern geformuleerd beleid en daartoe opgestelde en ingerichte processen. Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in/ nieuwe wet-en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door Cardano, o.a. screening van klanten en awareness sessies/e-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 en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat.

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

Wat betreft de passieve Fondsen, streeft de Beheerder naar evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen die in de index zijn opgenomen, met uitzondering van de uitgesloten ondernemingen. Daarom kan er een verschil zijn in de samenstelling van de portefeuille van een Fonds ten opzichte van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error van de portefeuille van de Fondsen die voortkomt uit het uitsluiten van uitgesloten ondernemingen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder 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	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. Met betrekking tot de Fondsen streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in de paragrafen 1.11 tot en met 1.17 en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

1.4 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR CARDANO INVESTMENT FUNDS I

Juridische structuur

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

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

Fiscale structuur

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de Wet en het Besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Een van deze voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks geheel aan de participanten wordt uitgekeerd. Op dividenduitkeringen aan haar participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

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

1.5 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

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

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2026 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2026	GEREALISEERDE LKF 2025 (OP JAARBASIS)
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	0,72%	0,72%	0,72%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,10%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,10%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,10%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	0,10%	0,10%	0,10%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	0,00%	0,00%	0,00%
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	0,20%	0,20%	0,20% ¹
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	0,18%	0,18%	0,18% ¹

¹ Het Fonds is opgericht per 16 december 2025. Derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 16 december 2025 tot en met 31 december 2025.

1.6 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

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

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

Going concern

Het halfjaarbericht van Cardano Investment Funds I wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Cardano Investment Funds I geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn (uitgaande van een tijdschhorizon van drie jaar) kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

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

1.7 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen 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 SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	352.970	295.369
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	2.349.594	1.929.618
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	1.028.332	752.173
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	743.842	525.149
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	4.604.740	4.167.381
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	3.278.405	2.752.794
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	52.069	43.491
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	119.289	99.430
Totaal	12.529.241	10.565.405

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

Rendement eerste halfjaar 2026 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	24,19%	14,28%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	12,35%	12,76%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	11,91%	10,75%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	13,43%	16,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	12,35%	12,68%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	12,40%	12,68%
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	10,94%	10,94%
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	12,24%	12,67%

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

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	10,98%	11,62%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	15,45%	15,05%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	7,17%	6,92%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	8,01%	8,21%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	12,23%	12,01%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	18,10%	18,08%
IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	13,09%	13,31%
IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	13,12%	13,75%

1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.

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

Uitgekeerd dividend over het verslagjaar 2024 en 2025

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

1 Over het boekjaar 2025 is voor dit Fonds geen dividend uitgekeerd.

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 van de Fondsen

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 ICBE-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 (zogeheten 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 een nadere toelichting op de wijzigingen 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. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Op het moment van publicatie van het halfjaarbericht gelden de volgende op- en afslagen:

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

1 Voor de Fondsen golden op 30 juni 2026 deze op- en afslagen.

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

Actualisatie prospectus

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

Accountant

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

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 softwareabonnementen 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.

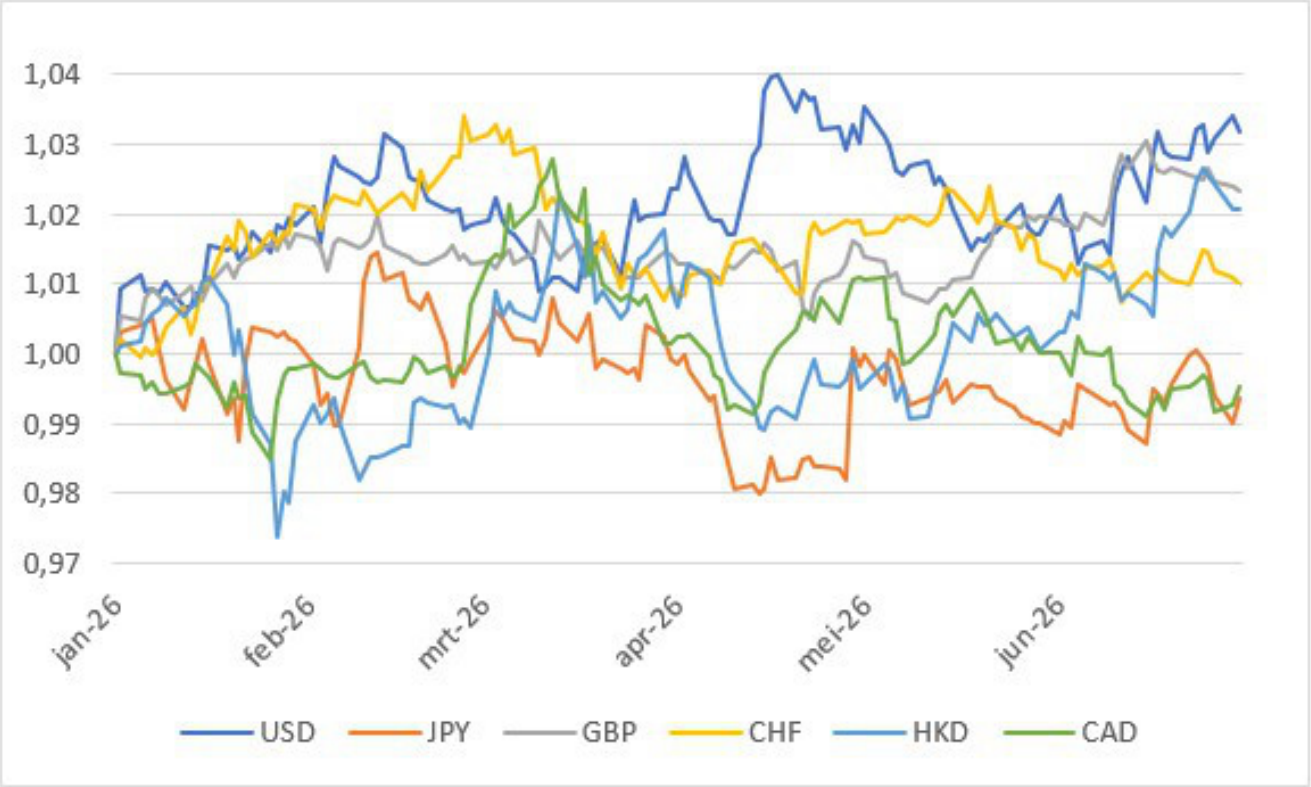
De MSCI Europe Index realiseerde een rendement van 11%. Gezien de zwakke economische vooruitzichten voor Europa is dat een opvallend sterke prestatie. Een belangrijke verklaring hiervoor is dat Europa een aantal belangrijke leveranciers huisvest binnen de AI-keten. Denk daarbij aan producenten van halfgeleiders, 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 olieprijsen 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 aantrekkende 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 SDG ALIGNED EQUITY GLOBAL

FONDSPROFIEL

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

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

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
eerste halfjaar 2026	353,0	22,16%	24,19%	14,28%	0,40	69,08	68,34
2025	295,4	6,08%	5,52%	7,86%	0,55	55,99	56,31
2024	141,0	18,41%	18,18%	25,33%	0,40	53,70	53,72
2023	115,6	7,76%	8,53%	18,06%	0,65	45,82	45,75
2022	100,7	-19,68%	-19,79%	-13,01%	-	42,85	43,09

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.

De wereldwijde aandelenindex (MSCI All Country World Index) behaalde in de eerste helft van 2026 een rendement van 14,28% in euro's, inclusief uitgekeerde dividenden. Hiermee trokken de aandelenmarkten 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. Fabrikanten draaien op maximale capaciteit en tegelijkertijd blijven de prijzen sterk. De winstgevendheid van deze bedrijven is daardoor uitzonderlijk 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. Alle vier de regio's Europa, Noord-Amerika, Pacific en Emerging Markets sloten het eerste halfjaar af met een hoog positief rendement.

Het Fonds presteerde met een rendement van 24,19% duidelijk beter dan de benchmark, de brede wereldindex (ACWI). Deze outperformance was het resultaat van zowel een succesvolle sectorallocatie als een sterke aandelenselectie. Binnen de sectorallocatie profiteerde de strategie 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 overweging in financiële diensten had daarentegen een licht negatief effect, omdat deze sector relatief zwak presteerde. 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, zoals LAM Research en Applied Materials, lieten sterke koersstijgingen zien. Beleggers rekenen erop dat de hoge investeringen in AI-datacenters ook de komende jaren zullen aanhouden. De sterkste koerswinsten werden gerealiseerd bij producenten van geheugenchips, waaronder SanDisk en Western Digital. Buiten de technologiesector waren de resultaten meer gemengd. Positieve bijdragen kwamen van beleggingen in nutsbedrijven, zoals Engie, vastgoedbedrijf Welltower en financiële instellingen zoals NN Group. Minder succesvol waren de posities in de gezondheidszorg, waar ResMed en Essilor teleurstelden. Binnen de sector basisgoederen leverde met name East Japan een negatieve bijdrage aan het rendement.

PORTEFEUILLEBELEID

In de eerste helft van 2026 heeft de Beheerder de portefeuille aanzienlijk aangepast. Per saldo werd de overweging in de technologiesector afgebouwd. In het eerste kwartaal werden met name posities binnen software en IT-diensten verkocht, waaronder SAP, Intuit en Accenture. We verwachten dat AI-gedreven applicaties steeds vaker zullen concurreren met traditionele softwarebedrijven, wat de groeivoorzichten voor deze ondernemingen kan beïnvloeden. In het tweede kwartaal nam de Beheerder daarnaast geleidelijk winst op verschillende technologieaandelen. Diverse bedrijven in de portefeuille profiteerden sterk van de investeringsgolf rond AI-datacenters, wat leidde tot forse koersstijgingen. Dit gold met name voor producenten van geheugenchips, zoals SanDisk en Western Digital. Ook hebben we winst genomen op toonaangevende leveranciers binnen de halfgeleiderketen, waaronder Lam Research en KLA. De vrijgekomen middelen zijn ingezet voor investeringen in sectoren waar het AI-thema minder dominant is. Zo zijn de posities in banken uitgebreid, met aankopen in onder meer BMO, National Bank of Canada, PNC en Shinhan Bank. Binnen de sector financiële diensten hebben we belangen in 3i, Visa en Mastercard afgebouwd ten gunste van Bank of New York Mellon en Charles Schwab. Daarnaast heeft de Beheerder de blootstelling aan de gezondheidszorg geleidelijk vergroot, onder andere via Royalty Pharma en Novo Nordisk. Ook werden de positie in vastgoed verhoogd met aankopen van Simon Property en Welltower. Verder investeerde de Beheerder in communicatie (KPN), media (Warner Bros. Discovery) en basisindustrie (DHL, Recruit en Quanta Services). Door deze aanpassingen is de portefeuille beter in balans gebracht na de uitzonderlijk sterke koersstijgingen binnen een relatief beperkt deel van de portefeuille. Aan het begin van de tweede helft van 2026 zijn technologie, consument defensief en nutsbedrijven de belangrijkste overwegingen binnen de portefeuille. De strategie blijft onderwogen in de basisindustrie, voornamelijk als gevolg van het uitsluiten van defensiegerelateerde bedrijven. Daarnaast zijn we onderwogen in gezondheidszorg en consument cyclisch, waaronder auto- en luxegoederenbedrijven.

RISICOBEBEER

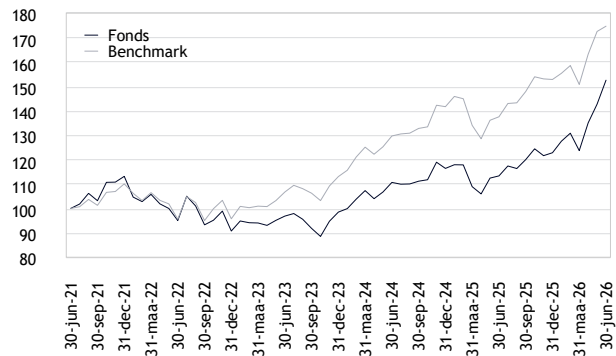
Beleggen in Cardano SDG Aligned Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2026: 13,0% (ultimo 2025: 10,9%). De VaR ² per 30 juni 2026: 38,4% (ultimo 2025: 38,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in de eerste helft van 2026.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt per 30 juni 2026 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error per 30 juni 2026: 4,1% (ultimo 2025: 3,1%) ³ .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

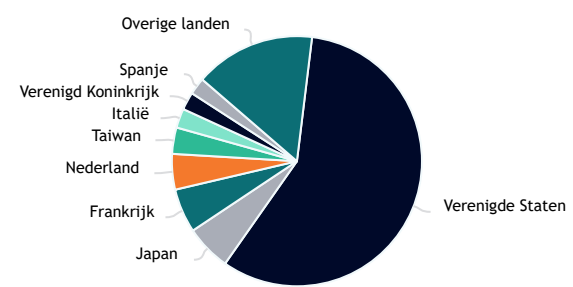
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

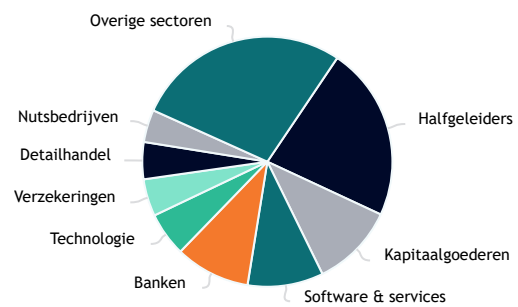
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



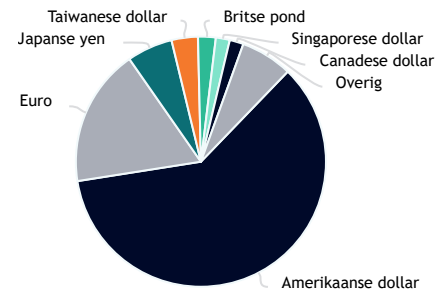
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.12 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
eerste halfjaar 2026	2.349,6	10,96%	12,35%	12,76%	2,20	149,21	148,34
2025	1.929,6	4,62%	4,16%	4,10%	1,60	134,94	135,84
2024	2.444,6	32,71%	32,08%	32,31%	1,40	131,50	131,80
2023	1.856,4	21,47%	22,25%	21,70%	1,50	100,86	100,61
2022	1.520,1	-15,16%	-15,03%	-14,25%	1,02	83,92	84,26

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 Fonds.

De MSCI Noord-Amerika steeg in de eerste zes maanden van 2026 met 12,76%. De Noord-Amerikaanse aandelenmarkten bleken daarbij relatief ongevoelig voor de onrust in het Midden-Oosten. De aandelenrally werd vooral gedragen door technologie- en halfgeleiderbedrijven. Beleggers reageerden positief op sterke winstgroei, aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie en verbeterende economische vooruitzichten. Met name de halfgeleidersector kende een uitzonderlijk sterk halfjaar, ondersteund door de aanhoudende vraag naar AI-gerelateerde toepassingen. Daarnaast nam het marktsentiment toe doordat de spanningen in het Midden-Oosten afnamen en de zorgen over een langdurige verstoring van de wereldeconomie verminderden. Ondanks onzekerheid rond renteontwikkelingen en geopolitieke risico's bleef het vertrouwen in de veerkracht van de Amerikaanse

economie groot. De toename in het aantal banen is hier een bevestiging van. Een sterkere Amerikaanse dollar versus de euro droeg eveneens bij aan het hoge rendement van deze regio.

Het Fonds behaalde een lager rendement dan de benchmark. De belangrijkste oorzaak hiervan was het sterke negatieve effect van de uitsluitingen binnen de energiesector. De hogere weging in Baker Hughes, dat tot de energiesector behoort, en het positieve effect van de daarmee samenhangende herverdeling van de beleggingen waren onvoldoende om de gemiste bijdrage van de uitgesloten energiebedrijven te compenseren. Binnen de sector basisindustrie drukten de uitsluiting van wapenfabrikanten en Caterpillar het relatieve rendement van het Fonds. Daartegenover stond een positieve bijdrage vanuit de sector communicatie. Met name de uitsluiting van Meta had een gunstig effect op het relatieve resultaat. Hierdoor was communicatie gedurende deze periode de best presterende sector voor het fonds ten opzichte van de benchmark.

Pro forma performance attributie 30 juni 2026

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	-0,41%	-0,57%	-0,05%	0,21%

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

Per 30 juni 2026 zaten er 491 bedrijven in de portefeuille. Per 30 juni 2026 vielen 118 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 15,4% in de index ten opzichte van 15,5% ultimo 2025.

RISICOBEBEER

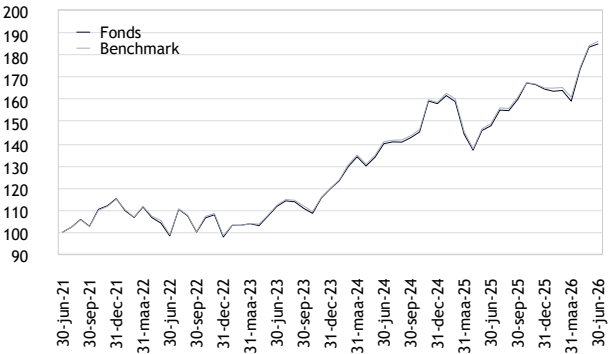
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2026: 13,2% (ultimo 2025: 12,3%). ¹ De VaR per 30 juni 2026: 49,0% (ultimo 2025: 49,4%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2026: Nvidia (6,9%), Apple Computer Inc (6,3%), en Microsoft Corp (4,0%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2026: 0,9% (ultimo 2025: 0,9%) ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

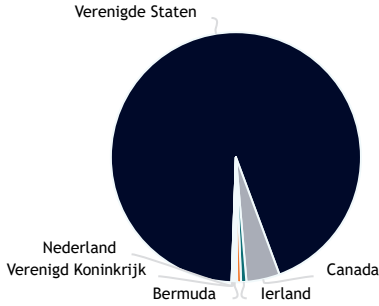
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

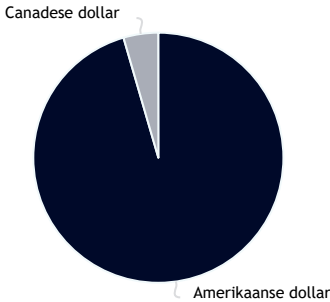
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



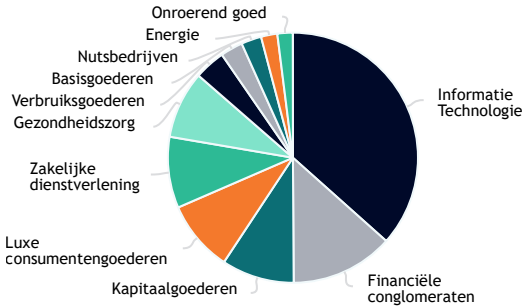
LANDEN



VALUTA



SECTOREN



1.13 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
eerste halfjaar 2026	1.028,3	10,85%	11,91%	10,75%	0,65	33,47	33,25
2025	752,2	18,27%	17,60%	19,39%	1,25	30,52	30,61
2024	637,5	7,54%	7,80%	8,59%	0,95	27,20	27,13
2023	919,8	14,86%	16,34%	15,83%	0,75	26,14	26,13
2022	868,2	-10,61%	-11,57%	-9,49%	0,91	23,14	23,43

- 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 Fonds.

De MSCI Europa steeg in de eerste zes maanden van 2026 met 10,75%. De Europese aandelenmarkten bleken daarbij relatief ongevoelig voor de onrust in het Midden-Oosten. Beleggers werden gesteund door het aanhoudende enthousiasme rond kunstmatige intelligentie, wat vooral technologiebedrijven zoals ASML, Infineon en STMicroelectronics vooruithielp. Daarnaast verbeterde het marktsentiment door afnemende spanningen in het Midden-Oosten, waardoor de olieprijs terugviel en sectoren zoals reizen en vrije tijd een krachtig herstel lieten zien. Tegelijkertijd werden de winstverwachtingen voor Europese ondernemingen naar boven bijgesteld, ondersteund

door sterke bedrijfsresultaten en een afnemende inflatie na de eerdere energieschok. Wel nam de economische activiteit in de eurozone af, zo blijkt uit een enquête onder inkoopmanagers. De samengestelde index van diensten en industrie daalde in mei zelfs naar het laagste niveau in 18 maanden. De Zuid-Europese landen Italië en Spanje vormden hier de positieve uitzondering. De meeste Europese aandelenbeurzen sloten het kwartaal af op een recordstand of net daaronder.

Het Fonds presteerde beter dan de benchmark. De belangrijkste reden hiervoor was de sterke herallocatie van beleggingen binnen de energiesector. Dit positieve effect compenseerde ruimschoots het kleine negatieve effect van het uitsluitingenbeleid. Binnen de sector consument cyclisch droeg de uitsluiting van Hermes positief bij aan het resultaat. In combinatie met een gunstige herallocatie zorgde dit ervoor dat de negatieve prestatie van het Fonds in deze sector minder groot was dan die van de benchmark. De technologiesector had daarentegen de grootste negatieve invloed op het relatieve resultaat. Dit kwam vooral doordat Nebius in het eerste kwartaal van het jaar was uitgesloten van belegging.

Pro forma performance attributie 30 juni 2026

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	1,17%	0,48%	-0,05%	0,74%

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

Per 30 juni 2026 zaten er 366 bedrijven in de portefeuille. Per 30 juni 2026 vielen 33 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 12,7% in de index ten opzichte van 12,9% ultimo 2025.

RISICOBEEHEER

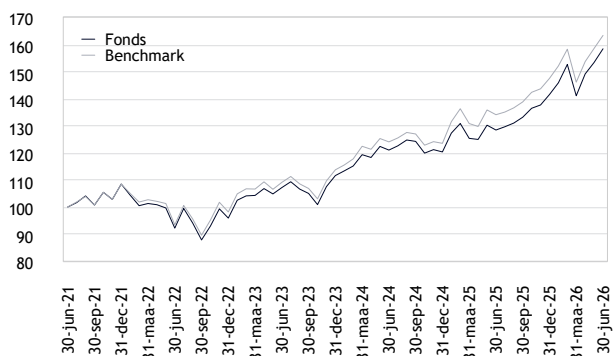
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2026: 10,4% (ultimo 2025: 9,2%). ¹ De VaR per 30 juni 2026: 39,0% (ultimo 2025: 35,6%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2026: ASML Holding N.V. (5,4%), HSBC Holdings (2,6%) en Novartis -Reg (2,3%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2026: 1,0% (ultimo 2025: 0,9%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

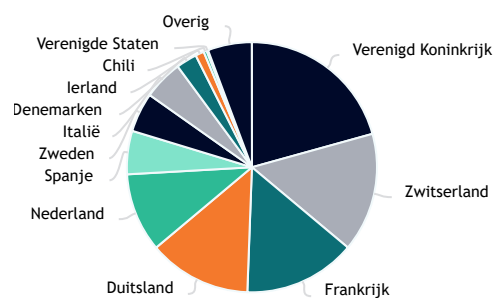
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

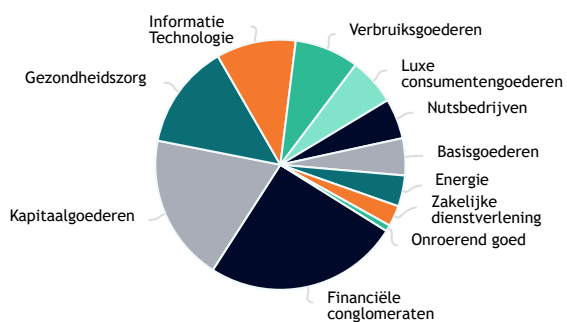
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



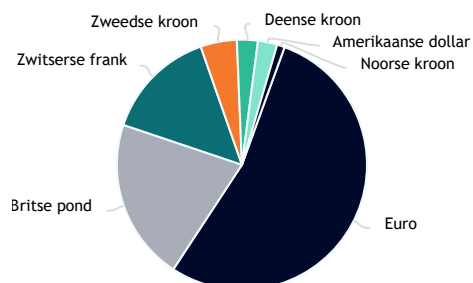
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.14 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
eerste halfjaar 2026	743,8	13,94%	13,43%	16,02%	0,70	41,95	42,25
2025	525,1	8,90%	8,74%	8,71%	0,85	37,63	37,73
2024	643,8	16,26%	15,66%	14,19%	0,85	35,54	35,58
2023	482,4	10,81%	11,29%	11,36%	0,75	31,54	31,41
2022	401,6	-9,26%	-8,76%	-7,34%	0,72	29,06	29,07

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 Fonds.

De MSCI Pacific steeg in de eerste zes maanden van 2026 met 16,02%. Aandelenmarkten in de Pacific-regio bleken daarbij relatief ongevoelig voor de onrust in het Midden-Oosten. De Japanse aandelenmarkt zette haar sterke opmars voort, waarbij het profiteerde van aanhoudende buitenlandse instroom, een gunstig economisch klimaat en optimisme over de binnenlandse groeivoorzichten. De Japanse industrie blijft in een stevig tempo groeien. Fabrieken breiden hun productiecapaciteit verder uit, gedreven door een stijgende vraag vanuit de markt. Ook de sterke vraag naar technologie- en halfgeleiderbedrijven, mede gedreven door investeringen in kunstmatige

intelligentie, ondersteunde het marktsentiment. Daarnaast droegen stijgende lonen en een herstel van de koopkracht van huishoudens bij aan het vertrouwen van beleggers. In Australië ontwikkelde de aandelenmarkt zich eveneens positief. Australische bedrijven profiteerden van de wereldwijde verbetering van het sentiment, afnemende inflatiedruk en verwachtingen van een minder restrictief monetair beleid. Vooral de financiële sector en grondstoffenbedrijven profiteerden van de aantrekkende economische vooruitzichten.

Het Fonds presteerde aanzienlijk minder goed dan de benchmark, vooral doordat een aantal bedrijven niet in de portefeuille waren opgenomen als gevolg van het uitsluitingenbeleid. Dit speelde met name in de sector basisgoederen, waar het ontbreken van BHP Group en Rio Tinto een duidelijke negatieve invloed had op het rendement. Ook binnen de technologiesector drukte de uitsluiting van Kioxia Holdings het resultaat. Kioxia produceert geheugenchips voor datacenters. Door de sterke investeringen van grote cloudbedrijven in dit marktsegment steeg de koers van het aandeel aanzienlijk, waardoor het ontbreken van Kioxia het fonds rendement heeft gekost. Daarnaast bleef de performance in de basisindustrie en de energiesector achter bij die van de benchmark. In de basisindustrie kwam dit vooral door het niet opnemen van Mitsubishi Corp als gevolg van uitsluiting. De energiesector profiteerde uitzonderlijk sterk van de oorlog in het Midden-Oosten en de daardoor gestegen olieprijs. Het Fonds sluit echter vrijwel alle energiebedrijven uit, met uitzondering van Eneos. Deze positie is binnen het fonds maximaal overwogen, waardoor een deel van het negatieve effect van de energiesector werd opgevangen. Dit was echter niet voldoende om de achterstand ten opzichte van de benchmark volledig goed te maken.

Pro forma performance attributie 30 juni 2026

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	-2,59%	-2,68%	-0,05%	0,14%

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

Per 30 juni 2026 zaten er 228 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2026 vielen 33 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 10,5% in de Index ten opzichte van 10,7% ultimo 2025.

RISICOBEBEER

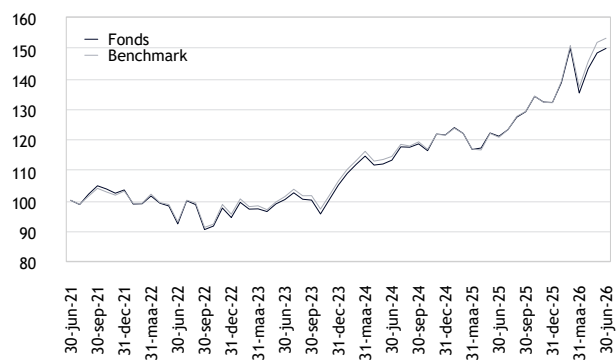
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2026: 11,8% (ultimo 2025: 8,9%). ¹ De VaR per 30 juni 2026: 41,7% (ultimo 2025: 39,5%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2026: Tokyo Electron (3,0%), Mitsubishi UFJ Financial Group (2,9%) en Commonwealth Bank of Australia (2,7%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de individuele landen in de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2026: 0,9% (ultimo 2025: 0,7%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

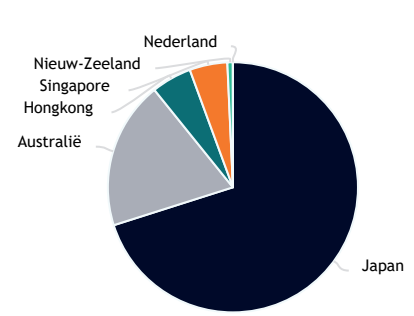
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

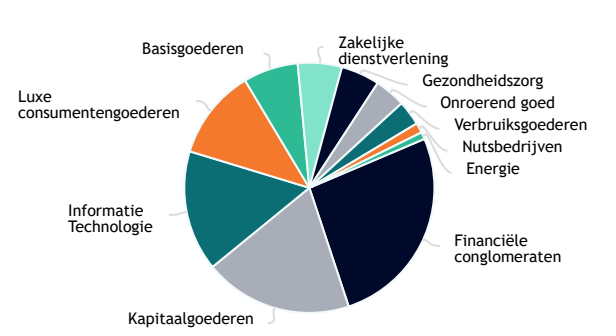
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



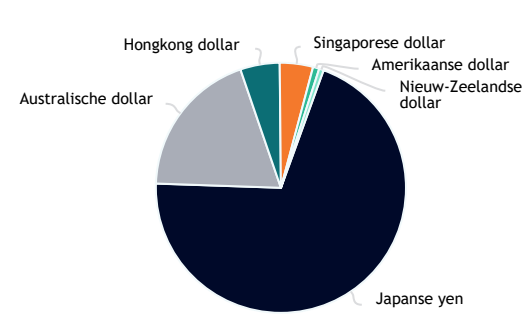
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.15 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
eerste halfjaar 2026	4.604,7	11,14%	12,35%	12,68%	0,85	69,63	69,28
2025	4.167,4	6,85%	6,38%	6,77%	1,10	62,80	63,16
2024	3.537,3	27,24%	26,80%	26,60%	0,40	60,32	60,40
2023	2.772,1	19,34%	20,28%	19,60%	0,70	47,94	47,84
2022	1.117,6	-13,70%	-13,70%	-12,78%	0,64	40,52	40,75

- 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.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR

1	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ²
eerste halfjaar 2026	3.278,4	12,40%	12,68%	0,70	70,62
2025	2.752,8	6,48%	6,77%	-	63,50
2024	2.077,1	26,91%	26,60%	-	60,63
periode 1 juni 2023 - 31 december 2023	1.449,1	9,92%	9,58%	-	47,96

1 Aangezien de Z1 shareclass geen beursnotering heeft, wordt er geen (rendement) beurskoers opgenomen. Er wordt dagelijks gehandeld op basis van een handelskoers.

2 Ultimo verslagperiode.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

De MSCI Wereld Index (ontwikkelde landen) steeg in de eerste helft van 2026 met 12,68% in euro's, inclusief uitgekeerde dividenden. De aandelenmarkten bleken daarbij relatief ongevoelig voor 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. Fabrikanten draaien op maximale capaciteit en tegelijkertijd blijven de prijzen sterk. De winstgevendheid van deze bedrijven is daardoor uitzonderlijk 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. Alle drie de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific sloten het eerste halfjaar af met een hoog positief rendement.

Het Fonds presteerde iets minder goed dan de benchmark. Het achterblijvende rendement was vooral zichtbaar in de sectoren basisindustrie, gezondheidszorg en consument defensief. Binnen deze sectoren had het uitsluitingsbeleid een negatieve invloed op het rendement. In de gezondheidszorg drukten daarnaast ook de herallocatie op het fondsrendement. De communicatiesector leverde juist de grootste positieve bijdrage aan de relatieve performance. Hierbij pakten zowel de uitsluiting van Meta als de hogere weging (herallocatie) in Alphabet gunstig uit. Ook binnen de energiesector droegen zowel het uitsluitingsbeleid als de herallocatie positief bij aan het rendement.

Pro forma performance attributie 30 juni 2026

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	-0,34	-0,55%	-0,05%	0,26%

1 ESG overlay is het verschil tussen ESG-uitsluitingen en ESG-herweging, oftewel het ESG beleid van het Fonds.

2 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.

Per 30 juni 2026 zaten er 1085 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2026 vielen 193 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 14,7% in de Index ten opzichte van 14,8% ultimo 2025.

RISICOBEBEER

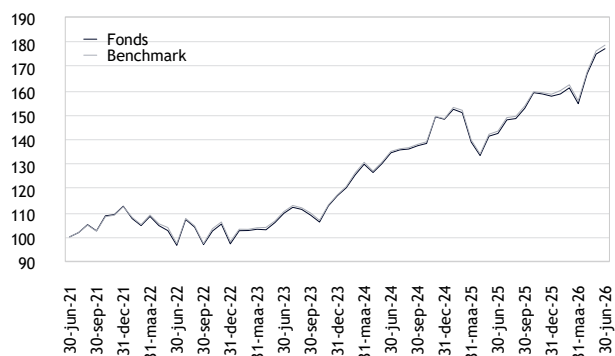
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2026: 11,6% (ultimo 2025: 10,8%). ¹ De VaR ² per 30 juni 2026: 43,7% (ultimo 2025: 43,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2026: Nvidia (5,3%), Apple Computer Inc (4,8%) en Microsoft Corp (3,0%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2026: 0,7% (ultimo 2025: 0,7%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

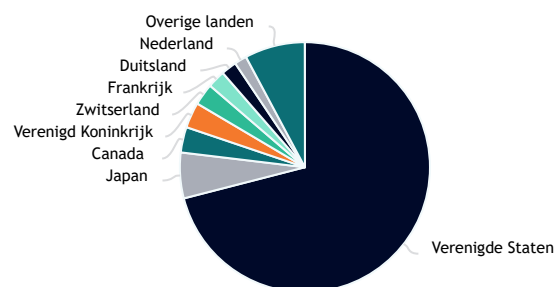
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,7%, 12,7% en 12,3% op maandbasis, wat neerkomt op 77,8%, 84,9% en 82,2% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBES toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

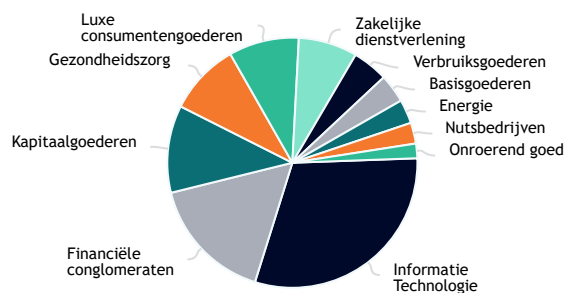
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



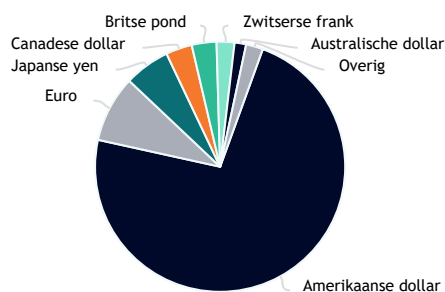
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.16 IC EUROPE EQUITY ESG INDEX FUND

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

¹	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
eerste halfjaar 2026	52,1	10,94%	10,94%	-	28,27
periode 16 december 2025 - 31 december 2025	43,5	1,93%	2,14%	-	25,48

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

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 Fonds.

De benchmark steeg in de eerste zes maanden van 2026 met 10,94%. De Europese aandelenmarkten bleken daarbij relatief ongevoelig voor de onrust in het Midden-Oosten. Beleggers werden gesteund door het aanhoudende enthousiasme rond kunstmatige intelligentie, wat vooral technologiebedrijven zoals ASML, Infineon en STMicroelectronics vooruithielp. Daarnaast verbeterde het marktsentiment door afnemende spanningen in het Midden-Oosten, waardoor de olieprijs terugviel en sectoren zoals reizen en vrije tijd een krachtig herstel lieten zien. Tegelijkertijd werden de winstverwachtingen voor Europese ondernemingen naar boven bijgesteld, ondersteund door sterke bedrijfsresultaten en een afnemende inflatie na de eerdere energieschok. Wel nam de economische activiteit in de eurozone af, zo blijkt uit een enquête onder inkoopmanagers. De samengestelde index van diensten en industrie daalde in mei zelfs naar het laagste niveau in 18 maanden. De Zuid-Europese landen Italië en Spanje vormden hier de positieve uitzondering. De meeste Europese aandelenbeurzen sloten het kwartaal af op een recordstand of net daaronder.

Het Fonds behaalde een rendement van 10,94% en presteerde daarmee exact gelijk aan de benchmark. Het Fonds verloor aan relatief rendement door de volledige uitsluiting van de energiesector. Deze sector behoorde in de eerste zes maanden van 2026 tot de best presterende sectoren, mede als gevolg van geopolitieke spanningen, waardoor het Fonds hier rendement misliep. Ook binnen de sector basisindustrie had het uitsluitingsbeleid een negatieve

impact. Dit kwam vooral door de uitsluiting van wapenfabrikanten, die sterk presteerden. Daardoor behoorde de sector basisindustrie eveneens tot de grootste negatieve bijdragers aan het relatieve resultaat. Het positieve effect van de herallocatie binnen de technologiesector was echter voldoende om het totale negatieve uitsluitingseffect te compenseren.

RISICOBEBEER

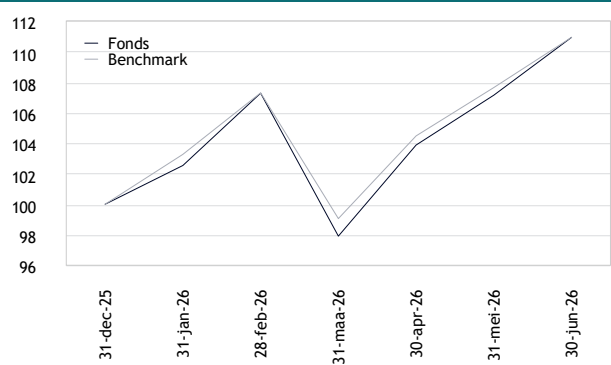
Beleggen in IC Europe Equity ESG Index Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR per 30 juni 2026: 39,9% (ultimo 2025: 35,3%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2026: ASML Holding NV (5,9%), Novartis AG (3,2%) en Astrazeneca (3,0%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2026: 1,8% (ultimo 2025: 1,8%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

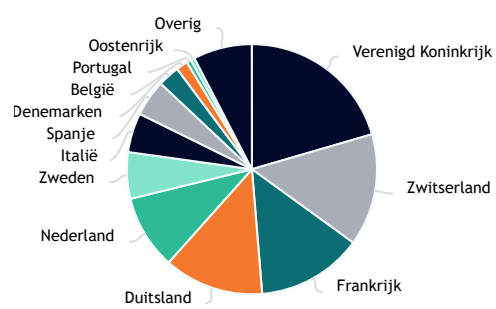
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

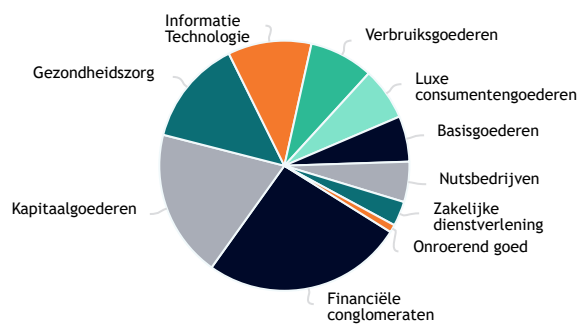
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



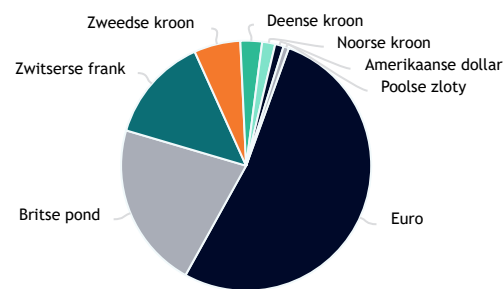
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.17 IC NORTH AMERICA EQUITY ESG INDEX FUND

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

¹	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ²
eerste halfjaar 2026	119,3	12,24%	12,67%	-	28,28
periode 16 december 2025 - 31 december 2025	99,4	0,78%	0,96%	-	25,19

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

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 Fonds.

De benchmark steeg in de eerste zes maanden van 2026 met 12,67%. De Noord-Amerikaanse aandelenmarkten bleken daarbij relatief ongevoelig voor de onrust in het Midden-Oosten. De aandelenrally werd vooral gedragen door technologie- en halfgeleiderbedrijven. Beleggers reageerden positief op sterke winstgroei, aanhoudende investeringen in kunstmatige intelligentie en verbeterende economische vooruitzichten. Met name de halfgeleidersector kende een uitzonderlijk sterk halfjaar, ondersteund door de aanhoudende vraag naar AI-gerelateerde toepassingen. Daarnaast nam het marktsentiment toe doordat de spanningen in het Midden-Oosten afnamen en de zorgen over een langdurige verstoring van de wereldeconomie verminderden. Ondanks onzekerheid rond renteontwikkelingen en geopolitieke risico's bleef het vertrouwen in de veerkracht van de Amerikaanse economie groot. De toename in het aantal banen is hier een bevestiging van. Een sterkere Amerikaanse dollar versus de euro droeg eveneens bij aan het hoge rendement van deze regio.

Het Fonds presteerde met een rendement van 12,24% minder goed dan de benchmark. Met name de uitsluiting van Alphabet in de sector communicatie en de volledige uitsluiting van de energiesector kostte relatief rendement. Energie behoorde in de eerste zes maanden van 2026 tot de best presterende sectoren, mede als gevolg van geopolitieke spanningen, waardoor het Fonds hier rendement misliep. Het positieve herallocatie-effect binnen de technologiesector was echter niet voldoende om het negatieve uitsluitingseffect volledig te compenseren.

RISICOBEBEER

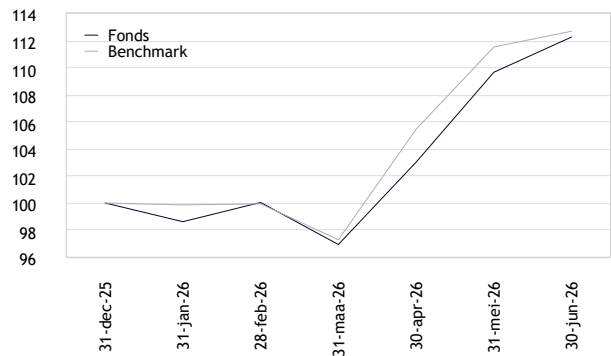
Beleggen in IC North America Equity ESG Index Fund brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR per 30 juni 2026: 48,6% (ultimo 2025: 48,3%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2026: Nvidia (7,1%), Apple Computer Inc (6,2%) en Microsoft Corp (4,3%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2026: 2,4% (ultimo 2025: 2,4%) ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

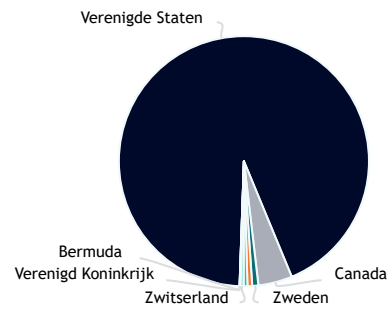
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

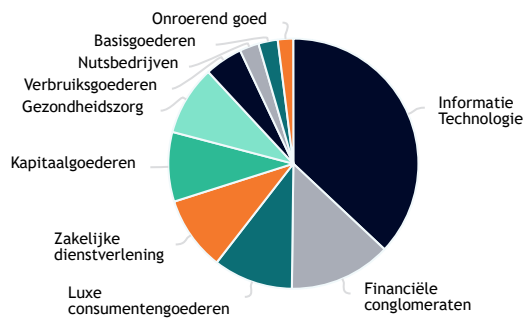
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



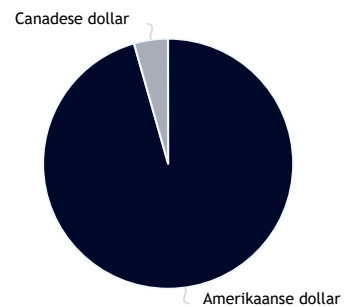
LANDEN



SECTOREN



VALUTA



Rotterdam, 28 augustus 2016

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2 Halfjaarcijfers 2026

Cardano Investment Funds

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 halfjaarcijfers 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 paragrafen 2.2 tot en met 2.8.

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

Participatieklassen

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

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

Achtergrond

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

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

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

De 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.

Bewaarder

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

Algemene grondslagen

Verslagperiode

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	30-6-2026	31-12-2025
Amerikaanse dollar	1,1433	1,1745
Australische dollar	1,6503	1,7612
Britse pond	0,8614	0,8732
Canadese dollar	1,6221	1,6099
Chinese yuan	7,7577	8,2072
Deense kroon	7,4749	7,4690
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,9658	9,1413
Japanse yen	185,8148	184,0892
Mexicaanse peso	19,9777	21,1160
Nieuw-Zeelandse dollar	2,0098	2,0423
Noorse kroon	11,3135	11,8465
Poolse zloty	4,2975	4,2224
Singaporese dollar	1,4788	1,5103
Taiwanese dollar	36,4215	36,9018
Tsjechische kroon	24,2675	24,1720
Zuid-Afrikaanse rand	18,7387	19,4606
Zuid-Koreaanse won	1.771,3147	1.691,8539
Zweedse kroon	11,0650	10,8270
Zwitserse frank	0,9222	0,9305

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de 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 vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de 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 bestaan ultimo verslagperiode volledig uit beleggingen in categorie 1.

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

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoersen

(tussen de biedkoers en de laatkoers) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de 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 in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het Fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

Valutatermijncontracten

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de halfjaarcijfers. Bij een negatief saldo liquide middelen is dit saldo verantwoord onder de kortlopende schulden. Per ultimo verslagperiode is dit het geval bij alle fondsen, behalve IC Europe Equity ESG Index Fund.

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Bij de uitgifte en inkoop van participaties door de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te

komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

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

Participaties als fondsvermogen

Participatiehouders van het desbetreffende Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het desbetreffende Fonds en de participaties van het desbetreffende Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het desbetreffende Fonds worden echter in de 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 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.

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

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

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en 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 + effectenverkoop);
- 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.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

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

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

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

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

Credit spreadrisico

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

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode was bij de Fondsen 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)

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

2.2 CARDANO SDG ALIGNED EQUITY GLOBAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		353.107	292.918
Forwards		-	-
		353.107	292.918
Vorderingen		12.023	1.073
Overige activa			
Liquide middelen		-	1.567
Kortlopende schulden		12.160	189
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-137	2.451
Activa min kortlopende schulden		352.970	295.369
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		251.181	253.779
Overige reserves		31.537	19.833
Onverdeeld resultaat		70.252	21.757
Totaal fondsvermogen		352.970	295.369

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		3.485	2.039
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	13.899	-2.429
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	53.895	239
In rekening gebrachte op- en afslagen		32	67
Overige bedrijfsopbrengsten	3	80	53
Som der bedrijfsopbrengsten		71.391	-31
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		1.107	601
Servicevergoeding		32	17
Overige bedrijfslasten		-	317
Som der bedrijfslasten		1.139	935
Resultaat		70.252	-966

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	70.252	-966
Koersverschillen op geldmiddelen	-80	317
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	70.172	-649
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-13.899	2.429
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-53.895	-239
Aankoop van beleggingen	-108.420	-163.447
Verkoop van beleggingen	116.025	32.774
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-10.971	-101
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.682	70
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	9.694	-129.163
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	28.456	138.140
Inkoop van participaties	-38.958	-7.148
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	21	31
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	37	25
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.252	-
Uitgekeerd dividend	-2.149	-1.541
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-11.341	129.507
Totaal netto kasstromen	-1.647	344
Koersverschillen op geldmiddelen	80	-317
Mutatie liquide middelen	-1.567	27
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.567	1.469
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	1.496

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 Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

2.2.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	292.918	138.933
Aankopen	108.420	229.003
Verkopen	-116.025	-94.263
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.899	-5.236
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	53.895	24.481
Stand ultimo periode	353.107	292.918

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

Forwards

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-36
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	36
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 12,0 miljoen (ultimo 2025: € 2,6 miljoen).

Valutarisico

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

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



Toelichting effectenportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Halfgeleiders	79.685	22,5	53.209	18,2
Kapitaalgoederen	38.332	10,8	27.747	9,5
Software & services	34.753	9,8	48.044	16,4
Banken	34.116	9,7	23.977	8,2
Technologie	20.173	5,7	11.362	3,9
Verzekeringen	16.933	4,8	15.985	5,5
Detailhandel	16.904	4,8	14.654	5,0
Nutsbedrijven	14.716	4,2	13.447	4,6
Farmacie & biotechnologie	14.117	4,0	9.929	3,4
Onroerend goed	13.998	4,0	7.014	2,4
Financiële conglomeraten	13.421	3,8	10.861	3,7
Telecommunicatiediensten	11.215	3,2	7.174	2,4
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	10.845	3,1	10.938	3,7
Basisgoederen	9.420	2,7	10.067	3,4
Consumentenservicebedrijven	4.628	1,3	5.764	2,0
Transport	4.457	1,3	3.549	1,2
Zakelijke dienstverlening	3.748	1,1	4.727	1,6
Verzorgingsproducten	2.364	0,7	2.003	0,7
Media	2.232	0,6	2.347	0,8
Auto's	2.160	0,6	2.452	0,8
Detailhandelvoeding	1.818	0,5	3.148	1,1
Voeding en dranken	1.173	0,3	2.140	0,7
Reclame	1.159	0,3	1.809	0,6
Duurzame consumptiegoederen	740	0,2	571	0,2
Totaal	353.107	100,0	292.918	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	203.970	57,8	167.515	57,2
Japan	20.917	5,9	16.418	5,6
Frankrijk	20.221	5,7	17.269	5,9
Nederland	16.100	4,6	10.369	3,5
Taiwan	11.964	3,4	9.276	3,2
Italië	8.921	2,5	7.300	2,5
Verenigd Koninkrijk	8.122	2,3	10.840	3,7
Spanje	7.858	2,2	6.560	2,2
Zwitserland	7.733	2,2	5.218	1,8
Duitsland	7.355	2,1	8.596	2,9
Singapore	6.320	1,8	4.774	1,6
Canada	6.289	1,8	6.029	2,1
China	5.282	1,5	5.750	2,0
Ierland	4.978	1,4	8.376	2,9
Zuid-Korea	3.673	1,0	-	-
Zweden	3.182	0,9	1.279	0,4
Noorwegen	2.683	0,8	1.019	0,3
Finland	2.262	0,6	-	-
Brazilië	2.161	0,6	1.780	0,6
Hongkong	2.085	0,6	3.256	1,1
Denemarken	1.031	0,3	752	0,3
Portugal	-	-	542	0,2
Totaal	353.107	100,0	292.918	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	213.138	60,3	179.740	61,3
Euro	62.717	17,8	50.636	17,3
Japanse yen	20.917	5,9	16.418	5,6
Taiwanese dollar	11.964	3,4	9.276	3,2
Britse pond	8.122	2,3	10.481	3,6
Singaporese dollar	6.320	1,8	4.774	1,6
Canadese dollar	6.289	1,8	5.458	1,9
Zwitserse frank	5.704	1,6	4.079	1,4
Chinese yuan	5.282	1,5	5.750	2,0
Zuid-Koreaanse won	3.673	1,0	-	-
Zweedse kroon	3.182	0,9	1.279	0,4
Noorse kroon	2.683	0,8	1.019	0,3
Hongkong dollar	2.085	0,6	3.256	1,1
Deense kroon	1.031	0,3	752	0,3
Totaal	353.107	100,0	292.918	100,0

2 Fondsvermogen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR 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	253.779	118.260
Uitgegeven participaties	28.456	138.140
Ingekochte participaties	-31.054	-6.495
Stand ultimo periode	251.181	249.905
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	19.833	1.517
Ingekochte participaties	-7.904	-653
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	19.608	19.671
Stand ultimo periode	31.537	20.535
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	21.757	21.212
Toevoeging aan overige reserves	-19.608	-19.671
Uitgekeerd dividend	-2.149	-1.541
Resultaat over de verslagperiode	70.252	-966
Stand ultimo periode	70.252	-966
Totaal fondsvermogen	352.970	269.474

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	5.275.604	2.625.574
Uitgegeven participaties	471.753	2.899.730
Ingekochte participaties	-637.712	-249.700
Stand ultimo periode	5.109.645	5.275.604

Meerjarenoverzicht

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Gemiddeld fondsvermogen	319.175	230.060	128.298	107.881	105.666
Intrinsieke waarde	352.970	295.369	140.989	115.563	100.717
Totaal resultaat	70.252	21.757	21.212	9.023	-20.866
Aantal uitstaande participaties	5.109.645	5.275.604	2.625.574	2.522.114	2.350.588
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	69,08	55,99	53,70	45,82	42,85
Beurskoers	68,34	56,31	53,72	45,75	43,09
Dividend ¹	0,40	0,55	0,40	0,65	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,66	1,01	0,86	0,83	0,96
Waardeveranderingen	12,91	4,46	7,80	3,10	-10,01
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,01	0,01	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,20	-0,45	-0,35	-0,26	-0,27
Totaal resultaat²	13,38	5,04	8,32	3,68	-9,30

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

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Stand begin periode	295.369	140.989
Uitgegeven aandelen	28.456	138.140
Ingekochte aandelen	-38.958	-7.148
Stand ultimo periode	284.867	271.981
Opbrengsten uit beleggingen	3.485	2.039
Beheervergoeding	-1.107	-601
Servicevergoeding	-32	-17
Overige bedrijfslasten	-	-317
Som der bedrijfslasten	-1.139	-935
	2.346	1.104
Waardeveranderingen beleggingen	67.794	-2.190
In rekening gebrachte op- en afslagen	32	67
Overige bedrijfsopbrengsten	80	53
Resultaat	70.252	-966
Uitgekeerd dividend	-2.149	-1.541
Totaal fondsvermogen	352.970	269.474

2.2.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit rente rekening courant, valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten inzake class-actions.

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Rente rekening courant	-	4
Koersverschillen op geldmiddelen	80	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	49
Totaal	80	53

4 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta.

Overige bedrijfslasten

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	-	317
Totaal	-	317

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	1.106	601
Servicevergoeding	32	17
Totaal beheer- en servicevergoeding	1.138	618
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	319.175	173.845
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,72%	0,72%

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 49,20% (eerste halfjaar 2025: 29,30%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 80.725 (eerste halfjaar 2025: € 92.562). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 31.860 (eerste halfjaar 2025: € 67.392).

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 II³-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.

³ 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

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

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano SDG Aligned Equity Global 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 SDG Aligned Equity Global 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 SDG Aligned Equity Global 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 ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		2.344.220	1.927.378
Forwards		-	-
		2.344.220	1.927.378
Vorderingen		6.734	6.518
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		1.360	4.278
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.374	2.240
Activa min kortlopende schulden		2.349.594	1.929.618
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		1.510.867	1.282.421
Overige reserves		590.131	561.671
Onverdeeld resultaat		248.596	85.526
Totaal fondsvermogen		2.349.594	1.929.618

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			
Dividend aandelen		13.130	15.026
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	8.353	-20.408
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	227.749	-153.245
In rekening gebrachte op- en afslagen		66	49
Overige bedrijfsopbrengsten	3	340	29
Som der bedrijfsopbrengsten		249.638	-158.549
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		815	878
Servicevergoeding		204	219
Overige bedrijfslasten		23	168
Som der bedrijfslasten		1.042	1.265
Resultaat		248.596	-159.814

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	248.596	-159.814
Koersverschillen op geldmiddelen	-274	152
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	248.322	-159.662
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.353	20.408
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-227.749	153.245
Aankoop van beleggingen	-379.793	-198.032
Verkoop van beleggingen	199.053	364.995
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.354	5.895
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	21	-9.334
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-167.145	177.515
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	277.286	93.526
Inkoop van participaties	-73.680	-244.230
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-1.570	65
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1.197	311
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.742	280
Uitgekeerd dividend	-32.226	-29.115
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	166.871	-179.163
Totaal netto kasstromen	-274	-1.648
Koersverschillen op geldmiddelen	274	-152
Mutatie liquide middelen	-	-1.800
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	1.800
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

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 Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

2.3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	1.927.378	2.441.216
Aankopen	379.793	571.491
Verkopen	-199.053	-1.144.463
Gerealiseerde waardeveranderingen	8.353	-4.576
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	227.749	63.710
Stand ultimo periode	2.344.220	1.927.378

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

Forwards

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	-	33
Verkopen	-	7
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-40
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 6,7 miljoen (ultimo 2025: € 6,5 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	2.239.235	95,5	1.839.213	95,4
Canadese dollar	104.985	4,5	88.165	4,6
Totaal	2.344.220	100,0	1.927.378	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	2.199.138	93,8	1.795.905	93,2
Canada	101.550	4,3	88.646	4,6
Ierland ¹	16.365	0,7	20.486	1,1
Zwitserland ¹	11.413	0,5	8.240	0,4
Uruguay ¹	4.521	0,2	4.583	0,2
Bermuda ¹	3.577	0,2	2.062	0,1
Verenigd Koninkrijk ¹	3.540	0,2	5.178	0,3
Nederland ¹	2.165	0,1	1.360	0,1
Australië ¹	1.057	-	918	-
Thailand	894	-	-	-
Totaal	2.344.220	100,0	1.927.378	100,0

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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	858.244	36,6	650.439	33,7
Financiële conglomeraten	312.004	13,3	285.793	14,8
Kapitaalgoederen	219.285	9,4	162.224	8,4
Luxe consumentengoederen	216.472	9,2	204.026	10,6
Zakelijke dienstverlening	215.656	9,2	187.638	9,7
Gezondheidszorg	203.545	8,7	187.240	9,7
Verbruiksgoederen	94.214	4,0	78.207	4,1
Basisgoederen	67.680	2,9	57.180	3,0
Nutsbedrijven	61.408	2,6	52.389	2,7
Energie	48.951	2,1	20.425	1,1
Onroerend goed	46.761	2,0	41.817	2,2
Totaal	2.344.220	100,0	1.927.378	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR 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	1.282.421	1.542.551
Uitgegeven participaties	277.286	93.526
Ingekochte participaties	-48.840	-170.591
Stand ultimo periode	1.510.867	1.465.486
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	561.671	301.274
Ingekochte participaties	-24.840	-73.639
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	53.300	571.631
Stand ultimo periode	590.131	799.266
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	85.526	600.746
Toevoeging aan overige reserves	-53.300	-571.631
Uitgekeerd dividend	-32.226	-29.115
Resultaat over de verslagperiode	248.596	-159.814
Stand ultimo periode	248.596	-159.814
Totaal fondsvermogen	2.349.594	2.104.938

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	14.299.975	18.589.548
Uitgegeven participaties	1.977.059	2.896.747
Ingekochte participaties	-529.820	-7.186.320
Stand ultimo periode	15.747.214	14.299.975

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Gemiddeld fondsvermogen	2.057.102	2.217.299	2.164.532	1.689.707	1.717.360
Intrinsieke waarde	2.349.594	1.929.618	2.444.571	1.856.436	1.520.066
Totaal resultaat	248.596	85.526	600.746	339.170	-218.411
Aantal uitstaande participaties	15.747.214	14.299.975	18.589.548	18.406.610	18.112.297
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	149,21	134,94	131,50	100,86	83,92
Beurskoers	148,34	135,84	131,80	100,61	84,26
Dividend ¹	2,20	1,60	1,40	1,50	1,02
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,89	1,66	1,60	1,47	1,48
Waardeveranderingen	15,95	3,38	30,61	17,07	-13,01
Op- en afslagen	-	0,01	-	-	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,05	-0,16	-0,10	-0,07	-0,07
Totaal resultaat²	16,79	4,89	32,11	18,47	-11,60

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

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Stand begin periode	1.929.618	2.444.571
Uitgegeven aandelen	277.286	93.526
Ingekochte aandelen	-73.680	-244.230
Stand ultimo periode	2.133.224	2.293.867
Opbrengsten uit beleggingen	13.130	15.026
Beheervergoeding	-815	-878
Servicevergoeding	-204	-219
Overige bedrijfslasten	-23	-168
Som der bedrijfslasten	-1.042	-1.265
	12.088	13.761
Waardeveranderingen beleggingen	236.102	-173.653
In rekening gebrachte op- en afslagen	66	49
Overige bedrijfsopbrengsten	340	29
Resultaat	248.596	-159.814
Uitgekeerd dividend	-32.226	-29.115
Totaal fondsvermogen	2.349.594	2.104.938

2.3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	274	-
Overige bedrijfsopbrengsten	66	29
Totaal	340	29

4 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	-	152
Rente rekening courant	23	16
Totaal	23	168

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	815	878
Servicevergoeding	204	219
Totaal beheer- en servicevergoeding	1.019	1.097
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.057.102	2.217.924
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,10%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 11,08% (eerste halfjaar 2025: 10,16%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 35.029 (eerste halfjaar 2025: € 34.810). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 66.468 (eerste halfjaar 2025: € 48.509).

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 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
MMC	152	-

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America 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 ESG Transition Enhanced Index Equity North America 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 ESG Transition Enhanced Index Equity North America 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 ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		1.016.390	740.937
		1.016.390	740.937
Vorderingen		14.709	12.379
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		2.767	1.143
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		11.942	11.236
Activa min kortlopende schulden		1.028.332	752.173
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		803.948	603.437
Overige reserves		124.415	38.227
Onverdeeld resultaat		99.969	110.509
Totaal fondsvermogen		1.028.332	752.173

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 aandelen</i>		21.670	13.182
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	9.135	-1.385
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	69.369	28.663
In rekening gebrachte op- en afslagen		309	162
Overige bedrijfsopbrengsten		6	-
Som der bedrijfsopbrengsten		100.489	40.622
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		341	266
Servicevergoeding		85	67
Overige bedrijfslasten		94	52
Som der bedrijfslasten		520	385
Resultaat		99.969	40.237

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	99.969	40.237
Koersverschillen op geldmiddelen	80	41
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	100.049	40.278
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.135	1.385
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-69.369	-28.663
Aankoop van beleggingen	-318.085	-104.266
Verkoop van beleggingen	121.136	109.865
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.875	3.246
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.007	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-176.272	21.845
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	230.391	83.801
Inkoop van participaties	-37.199	-77.173
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-455	220
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-49	847
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	666	266
Uitgekeerd dividend	-17.002	-29.765
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	176.352	-21.804
Totaal netto kasstromen	80	41
Koersverschillen op geldmiddelen	-80	-41
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

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 Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

2.4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	740.937	622.829
Aankopen	318.085	325.723
Verkopen	-121.136	-299.976
Gerealiseerde waardeveranderingen	9.135	13.189
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	69.369	79.172
Stand ultimo periode	1.016.390	740.937

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 14,7 miljoen (ultimo 2025: € 12,4 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	545.913	53,7	395.828	53,4
Britse pond	211.980	20,9	164.564	22,2
Zwitserse frank	147.716	14,5	106.776	14,4
Zweedse kroon	47.446	4,7	35.772	4,8
Deense kroon	27.354	2,7	20.486	2,8
Amerikaanse dollar ¹	25.883	2,5	10.390	1,4
Noorse kroon	10.098	1,0	7.121	1,0
Totaal	1.016.390	100,0	740.937	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	209.729	20,7	154.105	20,7
Zwitserland	155.106	15,4	110.569	14,9
Frankrijk	147.830	14,5	116.530	15,7
Duitsland	135.523	13,3	109.037	14,7
Nederland	103.486	10,2	57.123	7,7
Spanje	56.898	5,6	41.554	5,6
Zweden	52.205	5,1	41.154	5,6
Italië	51.668	5,1	36.434	4,9
Denemarken	27.354	2,7	20.486	2,8
Finland	18.250	1,8	13.334	1,8
België	13.533	1,3	8.786	1,2
Ierland	11.383	1,1	10.041	1,4
Noorwegen	10.098	1,0	7.121	1,0
Oostenrijk	6.509	0,6	3.703	0,5
Portugal	4.050	0,4	2.880	0,4
Chili ¹	3.866	0,4	2.829	0,4
Verenigde Staten ¹	2.513	0,2	-	-
Hongkong ¹	2.388	0,2	2.840	0,4
Mexico ¹	2.304	0,2	2.167	0,3
Luxemburg	1.618	0,2	195	-
Polen	79	-	49	-
Totaal	1.016.390	100,0	740.937	100,0

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



Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	256.922	25,2	186.421	25,1
Kapitaalgoederen	192.852	19,0	136.393	18,4
Gezondheidszorg	137.726	13,6	105.739	14,3
Informatie Technologie	104.807	10,3	57.623	7,8
Verbruiksgoederen	84.184	8,3	64.231	8,7
Luxe consumentengoederen	61.687	6,1	57.304	7,7
Nutsbedrijven	52.882	5,2	34.745	4,7
Basisgoederen	49.093	4,8	35.371	4,8
Energie	40.578	4,0	26.089	3,5
Zakelijke dienstverlening	27.508	2,7	27.963	3,8
Onroerend goed	8.151	0,8	9.058	1,2
Totaal	1.016.390	100,0	740.937	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR 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	603.437	546.088
Uitgegeven participaties	230.391	83.801
Ingekochte participaties	-29.880	-67.783
Stand ultimo periode	803.948	562.106
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	38.227	19.568
Ingekochte participaties	-7.319	-9.390
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	93.507	42.058
Stand ultimo periode	124.415	52.236
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	110.509	71.823
Toevoeging aan overige reserves	-93.507	-42.058
Uitgekeerd dividend	-17.002	-29.765
Resultaat over de verslagperiode	99.969	40.237
Stand ultimo periode	99.969	40.237
Totaal fondsvermogen	1.028.332	654.579

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	24.645.530	23.434.550
Uitgegeven participaties	7.251.777	7.012.697
Ingekochte participaties	-1.172.339	-5.801.717
Stand ultimo periode	30.724.968	24.645.530

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Gemiddeld fondsvermogen	861.298	698.169	825.645	928.894	873.036
Intrinsieke waarde	1.028.332	752.173	637.479	919.841	868.184
Totaal resultaat	99.969	110.509	71.823	138.236	-116.707
Aantal uitstaande participaties	30.724.968	24.645.530	23.434.550	35.193.008	37.518.620
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	33,47	30,52	27,20	26,14	23,14
Beurskoers	33,25	30,61	27,13	26,13	23,43
Dividend ¹	0,65	1,25	0,95	0,75	0,91
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,80	0,74	0,90	0,84	0,79
Waardeveranderingen	2,90	3,78	1,50	2,86	-3,96
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,01	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,02	-0,02	-0,04	-	-0,01
Totaal resultaat²	3,69	4,52	2,37	3,70	-3,17

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

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Stand begin periode	752.173	637.479
Uitgegeven aandelen	230.391	83.801
Ingekochte aandelen	-37.199	-77.173
Stand ultimo periode	945.365	644.107
Opbrengsten uit beleggingen	21.670	13.182
Beheervergoeding	-341	-266
Servicevergoeding	-85	-67
Overige bedrijfslasten	-94	-52
Som der bedrijfslasten	-520	-385
	21.150	12.797
Waardeveranderingen beleggingen	78.504	27.278
In rekening gebrachte op- en afslagen	309	162
Overige bedrijfsopbrengsten	6	-
Resultaat	99.969	40.237
Uitgekeerd dividend	-17.002	-29.765
Totaal fondsvermogen	1.028.332	654.579

2.4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	80	41
Rente rekening courant	14	11
Totaal	94	52

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	341	266
Servicevergoeding	85	67
Totaal beheer- en servicevergoeding	426	333
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	861.298	672.139
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,10%

Omlooppfactor

De omlooppfactor over de verslagperiode bedraagt 19,93% (eerste halfjaar 2025: 7,91%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 436.644 (eerste halfjaar 2025: € 151.399). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 308.702 (eerste halfjaar 2025: € 162.313).

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

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

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe 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 ESG Transition Enhanced Index Equity Europe 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 ESG Transition Enhanced Index Equity Europe 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

2.5 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		742.232	524.129
Forwards		-	-2
		742.232	524.127
Vorderingen		6.135	2.001
Overige activa			
Liquide middelen		-	352
Kortlopende schulden		4.525	1.331
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.610	1.022
Activa min kortlopende schulden		743.842	525.149
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		611.811	458.165
Overige reserves		52.429	51.745
Onverdeeld resultaat		79.602	15.239
Totaal fondsvermogen		743.842	525.149

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			
Dividend aandelen		8.947	8.764
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	4.311	-22.354
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	66.735	-7.153
In rekening gebrachte op- en afslagen		1	-1.951
Overige bedrijfsopbrengsten		-	2
Som der bedrijfsopbrengsten		79.994	-22.692
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		272	207
Servicevergoeding		68	52
Overige bedrijfslasten		52	26
Som der bedrijfslasten		392	285
Resultaat		79.602	-22.977

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	79.602	-22.977
Koersverschillen op geldmiddelen	29	-2
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	79.631	-22.979
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.311	22.354
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-66.735	7.153
Aankoop van beleggingen	-227.555	-58.514
Verkoop van beleggingen	80.496	280.322
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.425	-1.891
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.546	1.791
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-137.353	228.236
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	167.641	28.293
Inkoop van participaties	-16.498	-248.262
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-2.709	-509
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-196	-31
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	844	1.121
Uitgekeerd dividend	-12.052	-9.611
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	137.030	-228.999
Totaal netto kasstromen	-323	-763
Koersverschillen op geldmiddelen	-29	2
Mutatie liquide middelen	-352	-761
Liquide middelen begin van de verslagperiode	352	761
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

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 Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

2.5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	524.129	641.212
Aankopen	227.555	291.482
Verkopen	-80.501	-410.104
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.314	-20.330
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	66.735	21.869
Stand ultimo periode	742.232	524.129

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	-2	-
Verkopen	5	-3
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3	3
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-2
Stand ultimo periode	-	-2

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 6,1 miljoen (ultimo 2025: € 2,4 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	520.355	70,0	358.545	68,3
Australische dollar	142.412	19,2	102.514	19,6
Hongkong dollar	37.726	5,1	31.721	6,1
Singaporese dollar	31.843	4,3	22.185	4,2
Amerikaanse dollar ¹	5.611	0,8	5.690	1,1
Nieuw-Zeelandse dollar	4.285	0,6	3.472	0,7
Totaal	742.232	100,0	524.127	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	520.355	70,1	358.545	68,3
Australië	141.558	19,1	101.437	19,4
Hongkong	38.923	5,2	32.434	6,2
Singapore	36.257	4,9	27.163	5,2
Nieuw-Zeeland	5.139	0,7	4.550	0,9
Nederland ¹	-	-	-2	-
Totaal	742.232	100,0	524.127	100,0

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

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	195.239	26,3	139.289	26,5
Kapitaalgoederen	142.793	19,2	108.536	20,6
Informatie Technologie	115.910	15,6	52.174	10,0
Luxe consumentengoederen	86.836	11,7	72.684	13,9
Basisgoederen	52.463	7,1	31.404	6,0
Zakelijke dienstverlening	42.636	5,7	33.303	6,4
Gezondheidszorg	36.793	5,0	32.288	6,2
Onroerend goed	29.396	4,0	23.958	4,6
Verbruiksgoederen	23.762	3,2	19.067	3,6
Nutsbedrijven	9.934	1,3	7.190	1,4
Energie	6.470	0,9	4.236	0,8
Totaal	742.232	100,0	524.129	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR 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	458.165	549.462
Uitgegeven participaties	167.641	28.293
Ingekochte participaties	-13.995	-229.854
Stand ultimo periode	611.811	347.901
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	51.745	12.979
Ingekochte participaties	-2.503	-18.408
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	3.187	71.736
Stand ultimo periode	52.429	66.307
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	15.239	81.347
Toevoeging aan overige reserves	-3.187	-71.736
Uitgekeerd dividend	-12.052	-9.611
Resultaat over de verslagperiode	79.602	-22.977
Stand ultimo periode	79.602	-22.977
Totaal fondsvermogen	743.842	391.231

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	13.954.897	18.114.652
Uitgegeven participaties	4.186.757	6.099.143
Ingekochte participaties	-410.539	-10.258.898
Stand ultimo periode	17.731.115	13.954.897

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Gemiddeld fondsvermogen	688.305	475.877	568.615	441.853	400.421
Intrinsieke waarde	743.842	525.149	643.788	482.401	401.623
Totaal resultaat	79.602	15.239	81.347	47.362	-27.485
Aantal uitstaande participaties	17.731.115	13.954.897	18.114.652	15.296.177	13.819.066
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	41,95	37,63	35,54	31,54	29,06
Beurskoers	42,25	37,73	35,58	31,41	29,07
Dividend ¹	0,70	0,85	0,85	0,75	0,72
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,53	1,03	0,94	0,90	0,88
Waardeveranderingen	4,19	0,12	3,89	2,34	-2,93
Op- en afslagen	-	0,03	0,01	-	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,02	-0,04	-0,03	-0,02	-0,02
Totaal resultaat²	4,70	1,14	4,81	3,22	-2,07

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

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Stand begin periode	525.149	643.788
Uitgegeven aandelen	167.641	28.293
Ingekochte aandelen	-16.498	-248.262
Stand ultimo periode	676.292	423.819
Opbrengsten uit beleggingen	8.947	8.764
Beheervergoeding	-272	-207
Servicevergoeding	-68	-52
Overige bedrijfslasten	-52	-26
Som der bedrijfslasten	-392	-285
	8.555	8.479
Waardeveranderingen beleggingen	71.046	-29.507
In rekening gebrachte op- en afslagen	1	-1.951
Overige bedrijfsopbrengsten	-	2
Resultaat	79.602	-22.977
Uitgekeerd dividend	-12.052	-9.611
Totaal fondsvermogen	743.842	391.231

2.5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	29	-
Rente rekening courant	23	26
Totaal	52	26

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	272	207
Servicevergoeding	68	52
Totaal beheer- en servicevergoeding	340	259
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	688.305	526.558
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,10%

Omlooppfactor

De omlooppfactor over de verslagperiode bedraagt 18,00% (eerste halfjaar 2025: 11,83%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 29.987 (eerste halfjaar 2025: € 43.386). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 1.287 (eerste halfjaar 2025: - € 1.950.940).

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.

2.5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
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

2.5.4 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific 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 ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific 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 ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific 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

2.6 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		7.867.322	6.911.261
Forwards		-	-6
		7.867.322	6.911.255
Vorderingen		22.458	52.701
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		6.635	43.781
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.823	8.920
Activa min kortlopende schulden		7.883.145	6.920.175
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		5.471.639	5.234.839
Overige reserves		1.543.108	1.247.493
Onverdeeld resultaat		868.398	437.843
Totaal fondsvermogen		7.883.145	6.920.175

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			
Dividend aandelen		68.486	58.587
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	51.682	5.506
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1	749.333	-279.193
In rekening gebrachte op- en afslagen		423	469
Overige bedrijfsopbrengsten	3	729	-
Som der bedrijfsopbrengsten		870.653	-214.631
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		1.712	1.366
Servicevergoeding		428	342
Overige bedrijfslasten		115	741
Som der bedrijfslasten		2.255	2.449
Resultaat		868.398	-217.080

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	868.398	-217.080
Koersverschillen op geldmiddelen	-727	675
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	867.671	-216.405
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-51.682	-5.506
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-749.333	279.193
Aankoop van beleggingen	-711.032	-775.617
Verkoop van beleggingen	555.980	381.680
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.432	-10.520
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.097	38.873
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-92.061	-308.302
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	378.887	477.823
Inkoop van participaties	-196.444	-78.406
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	28.811	321
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1.656	232
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-30.393	2.847
Uitgekeerd dividend	-87.871	-96.256
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	91.334	306.561
Totaal netto kasstromen	-727	-1.741
Koersverschillen op geldmiddelen	727	-675
Mutatie liquide middelen	-	-2.416
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	2.416
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

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 Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht. Bij de toelichting op het fondsvermogen en posten uit de winst- en verliesrekening wordt een apart overzicht opgenomen van beide participatieklassen.

2.6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	6.911.261	5.594.734
Aankopen	711.032	1.841.332
Verkopen	-556.000	-861.795
Gerealiseerde waardeveranderingen	51.696	10.839
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	749.333	326.151
Stand ultimo periode	7.867.322	6.911.261

FX Forwards

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	-6	-
Verkopen	20	150
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14	-150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-6
Stand ultimo periode	-	-6

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Er wordt kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 22,5 miljoen (ultimo 2025: € 52,7 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	2.398.111	30,4	1.894.920	27,4
Financiële conglomeraten	1.278.692	16,3	1.204.686	17,4
Kapitaalgoederen	885.147	11,3	734.007	10,6
Gezondheidszorg	731.909	9,3	701.588	10,2
Luxe consumentengoederen	714.176	9,1	715.877	10,4
Zakelijke dienstverlening	600.483	7,6	578.124	8,4
Verbruiksgoederen	364.945	4,6	334.111	4,8
Basisgoederen	288.705	3,7	226.542	3,3
Energie	247.374	3,1	200.091	2,9
Nutsbedrijven	209.569	2,7	180.519	2,6
Onroerend goed	148.211	1,9	140.796	2,0
Totaal	7.867.322	100,0	6.911.261	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	5.584.813	71,0	4.853.757	70,3
Japan	462.287	5,9	379.208	5,5
Canada	263.223	3,3	235.169	3,4
Verenigd Koninkrijk	262.432	3,3	244.758	3,5
Zwitserland	217.341	2,8	194.505	2,8
Frankrijk	183.699	2,3	169.228	2,4
Duitsland	160.164	2,0	158.641	2,3
Nederland	127.810	1,6	85.544	1,2
Australië	119.536	1,5	105.909	1,5
Spanje	75.672	1,0	68.922	1,0
Zweden	68.707	0,9	66.218	1,0
Ierland	67.855	0,9	73.693	1,1
Italië	58.325	0,7	47.735	0,7
Hongkong	46.433	0,6	50.126	0,7
Singapore	36.439	0,5	36.637	0,5
Finland	28.597	0,4	26.704	0,4
Denemarken	27.355	0,3	27.288	0,4
Noorwegen	16.638	0,2	29.484	0,4
Oostenrijk	14.013	0,2	11.410	0,2
Portugal	9.837	0,1	11.704	0,2
Uruguay	6.859	0,1	9.661	0,1
België	5.760	0,1	7.216	0,1
Chili	5.491	0,1	4.650	0,1
Nieuw-Zeeland	5.172	0,1	5.324	0,1
Luxemburg	4.028	0,1	1.029	-
Mexico	3.092	-	3.710	0,1
Bermuda	2.823	-	2.689	-
Thailand	2.426	-	-	-
Polen	495	-	336	-
Totaal	7.867.322	100,0	6.911.255	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	5.735.650	72,9	4.998.718	72,3
Euro	673.783	8,6	595.958	8,6
Japanse yen	462.287	5,9	379.208	5,5
Canadese dollar	264.987	3,4	233.040	3,4
Britse pond	251.872	3,2	245.817	3,6
Zwitserse frank	181.228	2,3	166.870	2,4
Australische dollar	119.682	1,5	105.526	1,5
Zweedse kroon	55.956	0,7	49.640	0,7
Hongkong dollar	42.538	0,5	45.887	0,7
Singaporese dollar	31.398	0,4	30.305	0,4
Deense kroon	27.355	0,3	27.288	0,4
Noorse kroon	16.638	0,2	29.484	0,4
Nieuw-Zeelandse dollar	3.948	0,1	3.514	0,1
Totaal	7.867.322	100,0	6.911.255	100,0

2 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR 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	3.065.604	2.559.347
Uitgegeven participaties	171.645	255.818
Ingekochte participaties	-135.682	-59.317
Stand ultimo periode	3.101.567	2.755.848
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	828.776	223.760
Ingekochte participaties	-52.474	-18.589
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	216.974	688.540
Stand ultimo periode	993.276	893.711
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	273.001	754.143
Toevoeging aan overige reserves	-216.974	-688.540
Uitgekeerd dividend	-56.027	-65.603
Resultaat over de verslagperiode	509.897	-138.536
Stand ultimo periode	509.897	-138.536
Totaal fondsvermogen	4.604.740	3.511.023

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR 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	2.169.235	1.584.543
Uitgegeven participaties	207.242	222.005
Ingekochte participaties	-6.405	-412
Stand ultimo periode	2.370.072	1.806.136
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	418.717	71.051
Ingekochte participaties	-1.883	-88
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	132.998	390.898
Stand ultimo periode	549.832	461.861
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	164.842	421.551
Toevoeging aan overige reserves	-132.998	-390.898
Uitgekeerd dividend	-31.844	-30.653
Resultaat over de verslagperiode	358.501	-78.544
Stand ultimo periode	358.501	-78.544
Totaal fondsvermogen	3.278.405	2.189.453

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

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR" opgericht.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR" door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	66.361.116	58.639.728
Uitgegeven participaties	2.676.130	13.225.135
Ingekochte participaties	-2.910.331	-5.503.747
Stand ultimo periode	66.126.915	66.361.116

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	43.350.263	34.259.739
Uitgegeven participaties	3.198.541	12.247.354
Ingekochte participaties	-126.315	-3.156.830
Stand ultimo periode	46.422.489	43.350.263

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022
Gemiddeld fondsvermogen	4.317.243	3.781.219	3.217.842	1.839.833	952.985
Intrinsieke waarde	4.604.740	4.167.381	3.537.250	2.772.058	1.117.612
Totaal resultaat	509.897	273.001	754.143	325.114	-145.628
Aantal uitstaande participaties	66.126.915	66.361.116	58.639.728	57.818.594	27.581.868
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	69,63	62,80	60,32	47,94	40,52
Beurskoers	69,28	63,16	60,40	47,84	40,75
Dividend ¹	0,85	1,10	0,40	0,70 ²	0,64
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,61	1,02	1,00	0,92	1,27
Waardeveranderingen	7,11	3,30	11,76	6,96	-7,83
Op- en afslagen	-	0,01	-	0,02	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-0,07	-0,04	-0,05	-0,03
Totaal resultaat³	7,69	4,26	12,72	7,85	-6,58

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

2 Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel.

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	2.975.224	2.273.014	1.788.530	912.914
Intrinsieke waarde	3.278.405	2.752.794	2.077.145	1.449.140
Totaal resultaat	358.501	164.842	421.551	83.901
Aantal uitstaande participaties	46.422.489	43.350.263	34.259.739	30.215.893
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	70,62	63,50	60,63	47,96
Beurskoers	70,62	63,50	60,63	47,96
Dividend ²	0,70	-	-	-
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,62	1,04	1,00	0,47
Waardeveranderingen	7,32	3,31	11,87	3,71
Op- en afslagen	-	0,01	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	0,01	-0,01	-	-0,01
Totaal resultaat³	7,95	4,35	12,87	4,18

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over boekjaar 2022.

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

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Stand begin periode	6.920.175	5.614.395
Uitgegeven aandelen	378.887	477.823
Ingekochte aandelen	-196.444	-78.406
Stand ultimo periode	7.102.618	6.013.812
Opbrengsten uit beleggingen	68.486	58.587
Beheervergoeding	-1.712	-1.366
Servicevergoeding	-428	-342
Overige bedrijfslasten	-115	-741
Som der bedrijfslasten	-2.255	-2.449
	66.231	56.138
Waardeveranderingen beleggingen	801.015	-273.687
In rekening gebrachte op- en afslagen	423	469
Overige bedrijfsopbrengsten	729	-
Resultaat	868.398	-217.080
Uitgekeerd dividend	-87.871	-96.256
Totaal fondsvermogen	7.883.145	5.700.476

2.6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

3 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	433	-
Overige bedrijfsopbrengsten	1	-
Totaal	434	-

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	294	-
Overige bedrijfsopbrengsten	1	-
Totaal	295	-

4 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	-	428
Rente rekening courant	68	41
Totaal	68	469

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Koersverschillen op geldmiddelen	-	247
Rente rekening courant	47	25
Totaal	47	272

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	01-01-2025 T/M 30-06-2025
Beheervergoeding	1.711	1.366
Servicevergoeding	428	342
Totaal beheer- en servicevergoeding	2.139	1.708
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	4.317.243	3.452.421
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,10% ¹

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

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR wordt geen beheer- en servicevergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 9,48% (eerste halfjaar 2025: 10,85%).



Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 523.308 (eerste halfjaar 2025: € 327.890). Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 422.683 (eerste halfjaar 2025: € 468.673).

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.

2.6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (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 in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
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 uitbesteede 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

2.6.4 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 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
MMC	152	-

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global 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 ESG Transition Enhanced Index Equity Global 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 ESG Transition Enhanced Index Equity Global 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

2.7 IC EUROPE EQUITY ESG INDEX FUND

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		51.832	43.491
		51.832	43.491
Vorderingen		228	1
Overige activa			
Liquide middelen		17	8
Kortlopende schulden		8	9
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		237	-
Activa min kortlopende schulden		52.069	43.491
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		46.604	42.669
Overige reserves		444	-
Onverdeeld resultaat		5.021	822
Totaal fondsvermogen		52.069	43.491

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 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Dividend aandelen</i>		1.112
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	404
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	3.531
In rekening gebrachte op- en afslagen		26
Som der bedrijfsopbrengsten		5.073
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding		42
Servicevergoeding		5
Overige bedrijfslasten		5
Som der bedrijfslasten		52
Resultaat		5.021

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

2 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	5.021
Koersverschillen op geldmiddelen	1
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.022
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-404
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.531
Aankoop van beleggingen	-22.976
Verkoop van beleggingen	18.570
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-220
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-3.534
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	11.301
Inkoop van participaties	-7.744
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-6
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	3.544
Totaal netto kasstromen	10
Koersverschillen op geldmiddelen	-1
Mutatie liquide middelen	9
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8
Liquide middelen eind van de verslagperiode	17

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

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 Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

De Beheerder van het Fonds heeft de mogelijkheid om meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	16-12-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	43.491	-
Aankopen	22.976	42.813
Verkopen	-18.570	-41
Gerealiseerde waardeveranderingen	404	-89
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.531	808
Stand ultimo periode	51.832	43.491

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 245 duizend (ultimo 2025: € 9 duizend).

Valutarisico

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

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



Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	27.230	52,5	22.324	51,2
Britse pond	11.164	21,5	9.947	22,9
Zwitserse frank	7.082	13,7	5.748	13,2
Zweedse kroon	3.103	6,0	2.416	5,6
Deense kroon	1.448	2,8	1.221	2,8
Noorse kroon	875	1,7	725	1,7
Amerikaanse dollar ¹	567	1,1	791	1,8
Poolse zloty	363	0,7	287	0,7
Hongkong dollar ¹	-	-	32	0,1
Totaal	51.832	100,0	43.491	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	10.636	20,5	9.195	21,0
Zwitserland	7.514	14,5	5.897	13,6
Frankrijk	7.120	13,7	6.228	14,2
Duitsland	6.692	12,9	6.004	13,8
Nederland	4.957	9,6	3.288	7,6
Zweden	3.103	6,0	2.416	5,6
Italië	2.669	5,1	2.416	5,6
Spanje	2.438	4,7	2.147	4,9
Denemarken	1.448	2,8	1.221	2,8
Finland	1.259	2,4	1.038	2,4
Noorwegen	861	1,7	725	1,7
België	778	1,5	443	1,0
Ierland	654	1,3	1.082	2,5
Polen	363	0,7	287	0,7
Chili ¹	319	0,6	218	0,5
Portugal	291	0,6	153	0,4
Oostenrijk	248	0,5	290	0,7
Hongkong ¹	209	0,4	190	0,4
Mexico ¹	197	0,4	247	0,6
Luxemburg	62	0,1	6	-
Faeröer Eilanden	14	-	-	-
Totaal	51.832	100,0	43.491	100,0

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



Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	13.472	26,0	11.155	25,5
Kapitaalgoederen	9.924	19,1	8.310	19,1
Gezondheidszorg	7.078	13,7	6.251	14,4
Informatie Technologie	5.579	10,8	3.554	8,2
Verbruiksgoederen	4.327	8,3	3.902	9,0
Luxe consumentengoederen	3.507	6,8	3.684	8,5
Basisgoederen	3.057	5,9	2.563	5,9
Nutsbedrijven	2.716	5,2	2.116	4,9
Zakelijke dienstverlening	1.660	3,2	1.537	3,5
Onroerend goed	512	1,0	419	1,0
Totaal	51.832	100,0	43.491	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	42.669
Uitgegeven participaties	11.301
Ingekochte participaties	-7.366
Stand ultimo periode	46.604
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-378
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	822
Stand ultimo periode	444
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	822
Toevoeging aan overige reserves	-822
Resultaat over de verslagperiode	5.021
Stand ultimo periode	5.021
Totaal fondsvermogen	52.069

1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

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

Per 16 december 2025 heeft het Fonds de participatieklasse "IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR". In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Verloopoverzicht aantal participaties

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	16-12-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	1.706.635	-
Uitgegeven participaties	426.991	1.706.882
Ingekochte participaties	-291.918	-247
Stand ultimo periode	1.841.708	1.706.635

Meerjarenoverzicht

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	47.492	43.103
Intrinsieke waarde	52.069	43.491
Totaal resultaat	5.021	822
Aantal uitstaande participaties	1.841.708	1.706.635
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	28,27	25,48
Beurskoers	28,27	25,48
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,62	-
Waardeveranderingen	2,21	0,42
Op- en afslagen	0,01	0,06
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-
Totaal resultaat³	2,81	0,48

- 1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de boekjaren 2024, 2023 en 2022.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Stand begin periode	43.491
Uitgegeven aandelen	11.301
Ingekochte aandelen	-7.744
Stand ultimo periode	47.048
Opbrengsten uit beleggingen	1.112
Beheervergoeding	-42
Servicevergoeding	-5
Overige bedrijfslasten	-5
Som der bedrijfslasten	-52
	1.060
Waardeveranderingen beleggingen	3.935
In rekening gebrachte op- en afslagen	26
Resultaat	5.021
Totaal fondsvermogen	52.069

- 1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

2.7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

IC Europe Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Beheervergoeding	42
Servicevergoeding	5
Totaal beheer- en servicevergoeding	47
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	47.492
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20% ²

- 1 Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.
- 2 Per 16 december 2025 geldt een beheervergoeding van 0,18% en een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 47,38%. Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 42.377. Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 25.576. Het IC Europe Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

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.

2.7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
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

2.7.4 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van IC Europe Equity ESG Index Fund

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van IC Europe Equity ESG Index Fund 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 IC Europe Equity ESG Index Fund 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 IC Europe Equity ESG Index Fund 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

2.8 IC NORTH AMERICA EQUITY ESG INDEX FUND

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2026	31-12-2025
Beleggingen	1		
Aandelen		119.185	98.980
		119.185	98.980
Vorderingen		166	28
Overige activa			
Liquide middelen		-	429
Kortlopende schulden		62	7
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		104	450
Activa min kortlopende schulden		119.289	99.430
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		105.949	98.680
Overige reserves		319	-
Onverdeeld resultaat		13.021	750
Totaal fondsvermogen		119.289	99.430

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 ²
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
<i>Dividend aandelen</i>		556
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	1.126
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	1	11.435
In rekening gebrachte op- en afslagen		12
Overige bedrijfsopbrengsten		5
Som der bedrijfsopbrengsten		13.134
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding		87
Servicevergoeding		11
Overige bedrijfslasten		15
Som der bedrijfslasten		113
Resultaat		13.021

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

2 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat	13.021
Koersverschillen op geldmiddelen	-5
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	13.016
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.126
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.435
Aankoop van beleggingen	-57.782
Verkoop van beleggingen	50.138
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-121
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-7.300
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	25.741
Inkoop van participaties	-18.903
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-17
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	45
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	6.866
Totaal netto kasstromen	-434
Koersverschillen op geldmiddelen	5
Mutatie liquide middelen	-429
Liquide middelen begin van de verslagperiode	429
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

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 Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

De Beheerder van het Fonds heeft de mogelijkheid om meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026	16-12-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	98.980	-
Aankopen	57.782	98.584
Verkopen	-50.138	-269
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.126	-9
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	11.435	674
Stand ultimo periode	119.185	98.980

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 166 duizend (ultimo 2025: € 457 duizend).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	113.896	95,6	94.146	95,1
Canadese dollar	5.289	4,4	4.834	4,9
Totaal	119.185	100,0	98.980	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	111.047	93,2	91.534	92,4
Canada	5.216	4,4	4.867	4,9
Zweden ¹	934	0,8	765	0,8
Ierland ¹	693	0,6	669	0,7
Uruguay ¹	634	0,5	465	0,5
Zwitserland ¹	504	0,4	406	0,4
Verenigd Koninkrijk ¹	96	0,1	112	0,1
Bermuda ¹	38	-	94	0,1
Nederland ¹	23	-	-	-
Australië ¹	-	-	68	0,1
Totaal	119.185	100,0	98.980	100,0

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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2026		31-12-2025	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	44.135	37,0	33.750	34,1
Financiële conglomeraten	15.735	13,2	14.715	14,9
Luxe consumentengoederen	12.325	10,3	10.432	10,5
Zakelijke dienstverlening	11.429	9,6	10.133	10,2
Kapitaalgoederen	10.733	9,0	8.423	8,5
Gezondheidszorg	10.670	9,0	9.704	9,8
Verbruiksgoederen	5.850	4,9	4.446	4,5
Nutsbedrijven	2.990	2,5	2.587	2,6
Basisgoederen	2.934	2,5	2.722	2,8
Onroerend goed	2.384	2,0	2.068	2,1
Totaal	119.185	100,0	98.980	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	98.680
Uitgegeven participaties	25.741
Ingekochte participaties	-18.472
Stand ultimo periode	105.949
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-431
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	750
Stand ultimo periode	319
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	750
Toevoeging aan overige reserves	-750
Resultaat over de verslagperiode	13.021
Stand ultimo periode	13.021
Totaal fondsvermogen	119.289

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

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

Per 16 december 2025 heeft het Fonds de participatieklasse "IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR". In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Verloopoverzicht aantal participaties

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR	01-01-2026 T/M 30-06-2026	16-12-2025 T/M 31-12-2025
Stand aan het begin van de periode	3.946.552	-
Uitgegeven participaties	1.009.657	3.946.552
Ingekochte participaties	-737.954	-
Stand ultimo periode	4.218.255	3.946.552

Meerjarenoverzicht

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2026	31-12-2025 ¹
Gemiddeld fondsvermogen	109.921	99.037
Intrinsieke waarde	119.289	99.430
Totaal resultaat	13.021	750
Aantal uitstaande participaties	4.218.255	3.946.552
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	28,28	25,19
Beurskoers	28,28	25,19
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,13	0,01
Waardeveranderingen	2,97	0,17
Op- en afslagen	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-
Totaal resultaat³	3,07	0,19

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over cijfers voor de boekjaren 2024, 2023 en 2022.

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

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

Mutatieoverzicht fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Stand begin periode	99.430
Uitgegeven aandelen	25.741
Ingekochte aandelen	-18.903
Stand ultimo periode	106.268
Opbrengsten uit beleggingen	556
Beheervergoeding	-87
Servicevergoeding	-11
Overige bedrijfslasten	-15
Som der bedrijfslasten	-113
	443
Waardeveranderingen beleggingen	12.561
In rekening gebrachte op- en afslagen	12
Overige bedrijfsopbrengsten	5
Resultaat	13.021
Totaal fondsvermogen	119.289

1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

2.8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

IC North America Equity ESG Index Fund - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2026 T/M 30-06-2026 ¹
Beheervergoeding	87
Servicevergoeding	11
Totaal beheer- en servicevergoeding	98
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	109.921
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,18% ²

- 1 Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.
- 2 Per 16 december 2025 geldt een beheervergoeding van 0,16% en een servicevergoeding van toepassing van 0,02%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 57,57%. Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 4.986. Ter compensatie van transactiekosten bij toe- en uittreding in het Fonds zijn op- en afslagen toegepast. Deze bedroegen in de verslagperiode € 11.525. Het IC North America Equity ESG Index Fund is opgericht per 16 december 2025 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de periode 1 januari 2025 tot en met 30 juni 2025.

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.

2.8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
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



2.8.4 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van IC North America Equity ESG Index Fund

Onze conclusie

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van IC North America Equity ESG Index Fund 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 IC North America Equity ESG Index Fund 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 IC North America Equity ESG Index Fund 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

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUILLE-BEHEERDER
Cardano SDG Aligned Equity Global	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen	actief	MSCI All Country World Index Net EUR	22-02-2018	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	MSCI North America Index Net EUR	01-06-2012	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Europese aandelen	passief	MSCI Europe Index Net EUR	12-06-2008	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Aandelen regio Pacific	passief	MSCI Pacific Index Net EUR	18-05-2020	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	passief	MSCI World Index Net EUR	28-08-2015	Cardano Asset Management
IC Europe Equity ESG Index Fund	Europese aandelen	passief	Solactive GBS Developed Markets Europe Large & Mid Cap EUR Index NTR	16-12-2025	Cardano Asset Management
IC North America Equity ESG Index Fund	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	Solactive GBS North America Large & Mid Cap EUR Index NTR	16-12-2025	Cardano Asset Management

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op de [webpagina](#) van de Beheerder.

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.