cardano

Prospectus Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

1 november 2026

Inhoudsopgave

Personalia **4**

1 Definities **6**

2 Verantwoording en belangrijke informatie **8**
2.1 Inleiding 8
2.2 Verantwoording en belangrijke informatie 8

3 Fondsstructuur **10**
3.1 Algemeen 10
3.2 Fondsreglement 10
3.3 Het Fonds 10
3.4 Participatieklassen 11
3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid 12
3.6 Beheerder 12
3.7 Juridisch Eigenaar 14
3.8 De Bewaarder 14
3.9 Vergadering van Participanten 15
3.10 Raad van Toezicht 16
3.11 Gelieerde partijen 16
3.12 Wijziging van de voorwaarden 16
3.13 Opheffing en vereffening 16
3.14 Fiscale aspecten van het Fonds 16
3.15 Fiscale aspecten voor Participanten 17

4 Cardano en Duurzaam Beleggen **19**
4.1 Cardano Duurzaamheidsdoelen 19
4.2 Duurzaamheidsraamwerk 20
4.3 Criteria voor Duurzame Beleggingen 22
4.4 Monitoring 22
4.5 Benchmark 22
4.6 Stewardshipbeleid 22

5 Intrinsieke waarde en koersvorming **25**
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde 25
5.2 Waarderingsgrondslagen 25
5.3 Koersvorming 26
5.4 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde 26

6 Participeren in het Fonds **28**
6.1 Algemeen 28
6.2 Liquiditeit en beheersing liquiditeitsrisico 28
6.3 Participeren via de Beheerder 29
6.4 Participeren via Euronext Amsterdam 30
6.5 Participeren via een beleggersgiro of fondsdistributieplatform 30
6.6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties 31

7 Kosten en vergoedingen **32**
7.1 Oprichtingskosten 32
7.2 Beheervergoeding 32
7.3 Servicevergoeding 32
7.4 Kosten voortvloeiend uit beleggingen in ETF's en Geldmarktfondsen 33
7.5 Transactiekosten 33
7.6 Soft Dollar-arrangementen 34
7.7 Retourprovisies 34
7.8 Kosten van deelname in het Fonds 34

7.9 BTW 34

8 Risicofactoren en risicomanagement 35
8.1 Algemeen 35
8.2 Risicomanagement 35
8.3 Marktrisico 36
8.4 Kredietrisico 37
8.5 Liquiditeitsrisico 38
8.6 Duurzaamheidsrisico 39
8.7 Compliance risico 43
8.8 Operationeel risico 43
8.9 Fiscaal/juridisch risico 44

9 Informatieverstrekking en verslaglegging 46
9.1 Informatieverstrekking 46
9.2 Verslaglegging 46

10 Beleggingsbeleid 48
10.1 Doelstelling 48
10.2 Duurzaamheid 48
10.3 Vermogenstitels 48
10.4 Risicofactoren 48
10.5 Belangrijkste duurzaamheidsrisico's 49
10.6 Spreiding 50
10.7 Beleggingsproces 50
10.8 Valutabeleid 51
10.9 Gebruik afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds 51
10.10 Uitlenen van financiële instrumenten (securities lending) 51
10.11 Overig 51

11 Overige Informatie 53
11.1 Belangenconflicten 53
11.2 Beloningsbeleid 53
11.3 Betrokkenheid gerechtelijke procedures 54
11.4 Paying, Listing en Fund Agent 54
11.5 Klachtenregeling 54
11.6 Billijke behandeling 54
11.7 Benchmark 54
11.8 FATCA en CRS 54
11.9 Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex art. 4:49 lid 2 onder c Wft) 55
11.10 Verklaring van de Beheerder 56

12 Bijlagen 57
12.1 Registratiedocument Beheerder 58
12.2 Fondsreglement 63
12.3 Precontractuele informatie over duurzaamheid 75

Personalia

BEHEERDER CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam
Telefoon 010 206 1300
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 Financial & Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer

RAAD VAN TOEZICHT

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

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam

BESTUURDER VAN STICHTING JURIDISCH EIGENAAR CARDANO BELEGGINGSFONDSEN

Cardano Asset Management N.V.

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

PAYING, LISTING en FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

ACCOUNTANT

EY Accountants B.V.
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

1 Definities

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.

AIFM-Richtlijn	Richtlijn 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 Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving.
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cardano	Cardano Asset Management N.V., de Beheerder van het Fonds
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano voor het Fonds gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving en de verwezenlijking van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen voor het Fonds, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van dit Prospectus en in de als bijlage opgenomen precontractuele informatie.
Duurzame Belegging	Een belegging die door Cardano als duurzame belegging wordt aangemerkt in lijn met de vereisten van de SFDR, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van dit Prospectus.
ESMA Richtsnoeren Fondsnamen	ESMA richtsnoeren over fondsnamen waarin ESG-termen of duurzaamheidsgerelateerde termen worden gebruikt, ESMA34-1592494965-657, gepubliceerd op 21/08/2024
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V., segment Euronext Fund Services
Fonds	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
Fondsreglement	De overeenkomst tussen de Beheerder de Juridisch Eigenaar en de Participanten op basis waarvan het Fonds is gevormd
Fund Agent	ING BANK N.V.
Handelsdag	Werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is
ICBE	Een instelling voor collectieve belegging in effecten, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft, ook wel een UCITS (Undertakings for the Collective Investment of Transferable Securities) genoemd.
ICBE-beleggingsrestricties	De beleggingsrestricties zoals uiteengezet in de ICBE-richtlijn en geïmplementeerd in de Wft, het BGfo zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld.
ICBE-Richtlijn	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.
Index	MSCI Emerging Markets Index Net EUR
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds als bedoeld in artikel 4:44 Wft is Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
NAV	Net Asset Value of intrinsieke waarde per Participatie zoals deze iedere Handelsdag ten behoeve van het Fonds wordt vastgesteld
Participant	Een economisch gerechtigde in het vermogen van het Fonds
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn
Participatieklasse	Categorie Participaties in het Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van het Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken.
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van aandelen via Euronext verricht
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:49 Wft
Raad van Toezicht	De raad van toezicht als bedoeld in het Fondsreglement
Registratiedatum	De zevende dag voor die van de Vergadering van Participanten
Registratiedocument	Het registratiedocument zoals bedoeld in artikel 4:48 Wft

SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector
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
Tracking Error	Weergave van de op geannualiseerde basis berekende volatiliteit van het verschil tussen het rendement van het Fonds en het rendement van de Index
Transactieprijs	De NAV van een Participatie van het Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
US Person	Een (mogelijke) Participant, woonachtig in de Verenigde Staten van Amerika, in het bezit van een Amerikaans paspoort dan wel een Greencard, of die anderszins geacht wordt woonachtig te zijn in de Verenigde Staten van Amerika in de zin van artikel 1 lid 1 van het Verdrag tussen het Koninkrijk der Nederlanden en de Verenigde Staten van Amerika tot verbetering van de internationale naleving van de belastingplicht en tenuitvoerlegging van de FATCA
Vergadering van Participanten	De algemene vergadering van Participanten als bedoeld in het Fondsreglement
Verordening Europese Groene Obligaties	Verordening (EU) 2023/2631 van het Europees Parlement en de Raad van 22 november 2023 betreffende Europese groene obligaties en optionele openbaarmakingen voor obligaties die als ecologisch duurzame obligaties op de markt worden gebracht en voor aan duurzaamheid gekoppelde obligaties
VBI	Vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (Wet Vpb)
Webpagina	De webpagina van de Beheerder: www.cardano.nl
Wet Vpb	Wet op de vennootschapsbelasting 1969
Wft	Wet op het financieel toezicht
Wge	Wet giraal effectenverkeer

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.

2 Verantwoording en belangrijke informatie

2.1 INLEIDING

Dit Prospectus is opgesteld conform de uit hoofde van relevante wet- en regelgeving gestelde eisen, met name artikel 4:49 Wft, artikel 91 BGfo en artikel 118 BGfo, alsmede aan vereisten op grond van Europese verordeningen met een rechtstreekse werking. Het Prospectus bevat onder meer informatie met betrekking tot de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingstechnieken van het Fonds alsmede over de aan een belegging in het Fonds verbonden risico's en kosten.

Alle bijlagen bij het Prospectus worden geacht integraal onderdeel uit te maken van het Prospectus.

2.2 VERANTWOORDING EN BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus is gepubliceerd op 1 november 2026 en treedt in werking vanaf de vermelde datum. Cardano Asset Management N.V. (hierna: Cardano of Beheerder), tot 1 juni 2023 bekend als ACTIAM N.V., treedt op als beheerder van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. Cardano heeft een vergunning voor het beheren van ICBE's op grond van artikel 2:69b Wft. Daarnaast heeft Cardano een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen op grond van artikel 2:65 Wft en is het Cardano toegestaan om de volgende beleggingsdiensten te verlenen in de zin van 2:67a, (2) (a, b en d) Wft, te weten het beheren van individuele vermogens, het geven van beleggingsadvies en het ontvangen en verzenden van orders.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is vormgegeven als een open fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI, hetgeen geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2021 omdat de VBI status uitsluitend met ingang van een boekjaar kan ingaan).Tot 1 januari 2024 was de naam van het fonds ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is, in gewijzigde vorm, een voortzetting van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets was opgericht op 14 oktober 2016. Het Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en is met ingang van 1 september 2023 toezichtsrechtelijk overgegaan van de AIFMD-Richtlijn naar de ICBE-Richtlijn. Op 1 september 2024 is naast de reeds bestaande beheervergoeding een servicevergoeding ingevoerd, waarvan de nadere details zijn opgenomen in Hoofdstuk 7 Kosten.

Participaties in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets worden hoofdzakelijk aangeboden in Nederland aan zowel professionele als niet-professionele beleggers. Het is US Persons niet toegestaan om direct dan wel indirect toe te treden tot het Fonds. De Beheerder verwerkt uitsluitend (persoonlijke) informatie van professionele beleggers, en in lijn met de Europese privacywetgeving (GDPR), om aan haar verplichtingen als Beheerder te voldoen.

Participanten worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in het Fonds financiële risico's en kosten zijn verbonden. Daarom wordt uitdrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud ervan. De waarde van een Participatie kan stijgen, maar ook dalen. Participanten kunnen minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd of hun gehele inleg verliezen. Zij worden er dan ook nadrukkelijk op gewezen dat zij zich bij hun beslissing om te investeren in het Fonds dienen te baseren op de informatie opgenomen in dit Prospectus met inbegrip van de daarbij behorende bijlagen. De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties in het Fonds kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet is geoorloofd. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke Participant van het Fonds is of niet.

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere Participant moet zich rekenschap geven van zijn persoonlijke omstandigheden, voordat deze Participaties in het Fonds verwerft. Elke potentiële belegger doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijke adviseur – een financieel en belastingadviseur – over onder meer de structuur van het Fonds, de risico's die gepaard gaan met een belegging in Participaties van het Fonds, en zijn persoonlijke belastingpositie.

De hierbij aangeboden effecten brengen hoge risico's met zich mee en zijn uitsluitend geschikt voor beleggers die zich kunnen veroorloven hun gehele inleg te verliezen. Potentiële beleggers dienen in elk geval rekening te houden

met het feit dat een belegging in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren kan gaan, ondanks naleving van alle vereiste zorgvuldigheid door de Beheerder.

Participanten worden nadrukkelijk gewezen op de beschreven risico's alsmede op het feit dat geen garanties worden gegeven dat de beleggingsdoelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. Voor elk van de Participatieklassen van het Fonds wordt een Essentiële-informatiedocument (Eid) opgesteld met informatie over de desbetreffende Participatieklasse, de kosten en risico's. Lees deze informatie goed door voordat u in het Fonds belegt. De Eid kunt u vinden op de Webpagina.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om het aanbod op grond van dit Prospectus aan te passen of in te trekken op elk moment voorafgaand aan de aanvaarding van het aanbod en kan elke inschrijving geheel of gedeeltelijk afwijzen, geheel naar eigen goeddunken.

Indien het Prospectus in een andere taal verschijnt, dan is de tekst in het Nederlandstalige Prospectus leidend. Dit Prospectus is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Lees Hoofdstuk 7 Kosten en Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement voordat u belegt in het Fonds.

Cardano Asset Management N.V.
De Beheerder

1 november 2026

3 Fondsstructuur

3.1 ALGEMEEN

Het Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is een ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de ICBE-Richtlijn. Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd.

Het Fonds is opgezet volgens een open-end structuur. Dit betekent dat, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, Participaties iedere Handelsdag kunnen worden uitgegeven dan wel ingekocht.

Het Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB.

De Participatieklasse met de naam "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR" is genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0014332587.

Het Fonds is, in gewijzigde vorm, een voortzetting van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets was opgericht op 14 oktober 2016. Ten aanzien van het Fonds was het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets enkel toegankelijk voor professionele beleggers. Daarnaast kende het een verantwoord beleggingsbeleid, waar het Fonds een Duurzaam Beleggingsbeleid hanteert.

3.2 FONDSREGLEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is vormgegeven als open fonds voor gemene rekening als bedoeld in artikel 2 lid 4 van de Wet Vpb en heeft een open-end structuur. Het Fonds is aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Een fonds voor gemene rekening is een contractuele rechtsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en wordt gevormd door een overeenkomst (het Fondsreglement) tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten. Uit de overeenkomst vloeien verbintenissen voort van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tegenover de Participanten en vice versa en van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar ten aanzien van elkaar, maar geen verbintenissen tussen de Participanten onderling. Het Fondsreglement heeft betrekking op het beheer, de eigendom en bewaring van het door de Participanten bijeengebrachte vermogen, alsmede op de toe- en uittreding van Participanten.

Het Fondsreglement van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is als bijlage opgenomen in dit Prospectus.

3.3 HET FONDS

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets heeft tot doel het beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten en overeenkomstig de eisen die gelden voor een ICBE.

Een Participatie in het Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in het Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van het Fonds komen tot uitdrukking in de intrinsieke waarde van het Fonds.

Het in het Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt belegd, voor rekening en risico van Participanten, conform het door de Beheerder bepaalde beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid van het Fonds is met name gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan minimale criteria die Cardano stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur (‘ESG’). Het beleggingsbeleid en de aard van de activa waarin wordt belegd wordt nader bepaald in Hoofdstuk 10 Beleggingsbeleid.

3.3.1 Doelgroep van het Fonds

Het Fonds is geschikt voor zowel professionele als niet-professionele beleggers die willen profiteren van de ontwikkelingen op de aandelenmarkten. Beleggers in het Fonds dienen in beginsel te beschikken over kennis van en ervaring met aandelenmarkten, waarbij beleggers zich ervan bewust dienen te zijn dat aandelenmarkten kunnen stijgen en dalen. Dit betekent dat er koerswinsten of -verliezen gerealiseerd kunnen worden met de beleggingen in het Fonds. Het Fonds biedt beleggers in dit kader geen garantie op hun inleg en is niet geschikt voor beleggers die minimaal streven naar behoud van hun inleg. Beleggers dienen daarom in staat te zijn eventuele verliezen op de

belegging in het Fonds op te kunnen vangen en dienen het risico daarop te accepteren. Het Fonds kan zowel worden aangeboden als onderdeel van professioneel vermogensbeheer of beleggingsadvies als op zogeheten 'execution only' basis. In het laatste geval dienen beleggers in beginsel te beschikken over kennis van en ervaring met aandelenmarkten, waarbij beleggers wordt aanbevolen een lange termijn beleggingshorizon te hanteren.

3.4 PARTICIPATIEKLASSEN

De Beheerder kan besluiten om binnen het Fonds verschillende Participatieklassen op te richten, waarin afzonderlijk kan worden belegd. De activa van alle Participatieklassen van het Fonds worden gezamenlijk belegd conform de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Fonds. Een Participatie in een Participatieklasse van het Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van de desbetreffende Participatieklasse voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Voor elke Participatieklasse van het Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Participatieklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten per Participatieklasse worden verantwoord en geadministreerd.

3.4.1 Soorten Participatieklassen

Elke Participatieklasse heeft specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken.

Participatieklassen kunnen combinaties van de volgende kenmerken vertonen:

- Een Participatieklasse kan bestemd zijn voor een specifieke groep Participanten, wat wordt aangegeven met de eerste letter direct achter de naam van het fonds:
  - "R" is een standaard Participatieklasse die hoofdzakelijk bestemd is voor particuliere beleggers die op zelfstandige basis ("execution only") via aangesloten instellingen beleggen in het Fonds. Voorts kan deze Participatieklasse worden aangeboden aan particuliere beleggers die klant zijn van distributeurs buiten Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland die beleggingsadviesdiensten bieden, of particuliere beleggers die klant zijn van financiële tussenpersonen buiten Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland die het volgende aanbieden:
    - Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving; of
    - Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, waarbij distributeurs en/ of financiële tussenpersonen voor een door de Beheerder verleende kwantumkorting in aanmerking kunnen komen.
  - "C" is een standaard Participatieklasse die hoofdzakelijk bestemd is voor particuliere beleggers die klant zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten bieden of van financiële tussenpersonen die het volgende aanbieden:
    - Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving; of
    - Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, waarbij distributeurs en/ of financiële tussenpersonen afgescheiden vergoedingsregelingen met hun klanten hebben voor deze geleverde diensten en activiteiten en, conform de voorwaarden van deze vergoedingsregelingen, in beginsel niet voor een door de Beheerder verleende kwantumkorting in aanmerking komen.
  - "L" is een Participatieklasse die hoofdzakelijk bestemd is voor particuliere beleggers die klant zijn van distributeurs die beleggingsadviesdiensten bieden of van financiële tussenpersonen die het volgende aanbieden:
    - Onafhankelijk beleggingsadvies en/of portefeuillebeheerdiensten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving; of
    - Beleggingsdiensten en -activiteiten in de zin van MiFID II of een toepasselijke nationale wetgeving, waarbij alleen distributeurs en/ of financiële tussenpersonen buiten Nederland, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland voor een door de Beheerder verleende kwantumkorting in aanmerking kunnen komen.

    Deze Participatieklasse is, naar goeddunken van de Beheerder, in beginsel alleen beschikbaar voor klanten van distributeurs en/ of financiële tussenpersonen die een bepaalde schaalgrootte hebben en/ of een lange termijn samenwerking met de Beheerder.
  - "I" is een Participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers. Inschrijvingsaanvragen voor deze Participatieklasse zullen worden uitgesteld tot het tijdstip waarop de vereiste documenten en ondersteunende informatie naar behoren zijn ingevuld en verstrekt. Beleggen in deze Participatieklasse vereist in beginsel een minimale participatie van EUR 250.000 of het equivalent daarvan in een andere

valuta. Als de waarde van de participatie van een individuele Participant, anders dan door reguliere marktontwikkelingen, onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen in te schrijven op bijkomende Participaties om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Participant dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheerder het recht om alle Participaties die deze Participant aanhoudt, in te trekken tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde van de Participatieklasse verminderd met de geldende afslag voor te maken transactiekosten.

- "Z" is een Participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers die, naar goeddunken van de Beheerder, een bijzondere beheersovereenkomst (“Bijzondere Overeenkomst”) met de Beheerder hebben ondertekend naast hun inschrijvingsovereenkomst in verband met hun belegging in het Fonds. Beleggen in deze Participatieklasse vereist in beginsel een minimale participatie van EUR 5.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta. Als de waarde van de participatie van een individuele Participant, anders dan door reguliere marktontwikkelingen, onder de minimumparticipatie is gezakt, kan de Beheerder van de desbetreffende Participant eisen in te schrijven op bijkomende Participaties om tot de vooropgestelde minimumparticipatie te komen. Als de Participant dat verzoek niet inwilligt, heeft de Beheerder het recht om alle Participaties die deze Participant aanhoudt, in te trekken tegen de alsdan geldende intrinsieke waarde van de Participatieklasse verminderd met de geldende afslag voor te maken transactiekosten.

- Een Participatieklasse kan specifiek bestemd zijn voor een fiscaal homogene groep Participanten dan wel een fiscaal heterogene groep Participanten, wat wordt aangegeven met een cijfer direct achter de letter van een specifieke groep Participanten zoals hierboven omschreven:
  - "1" voor een Participatieklasse die in beginsel bestemd is voor een fiscaal heterogene groep Participanten.
- Omdat alle Participatieklassen, rekening houdend met de fiscale status van het Fonds, geen dividend uitkeren worden deze allen aangeduid met "Acc" in de naam van de Participatieklasse, achter de letter en het cijfer voor de aanduiding van de Participanten waarvoor de Participatieklasse bedoeld is.
- Elke Participatieklasse kan in verschillende valuta worden aangeboden. De ISO 4217 drielettercode van de valuta waarin de Participatieklasse wordt aangeboden wordt toegevoegd direct achter "Acc" in de naam van de Participatieklasse.
- Het valutarisico van een Participatieklasse kan worden afgedekt. Indien dit het geval is wordt in de naam van de Participatieklasse een "H" toegevoegd als achtervoegsel bij de valuta van de Participatieklasse.

3.5 RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID

3.5.1 Risicoprofiel

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico’s verbonden. De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan risico’s die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de financiële of niet-financiële doelstellingen van het Fonds zullen worden gerealiseerd. De NAV kan zowel stijgen als dalen en de Participant kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico´s verbonden aan het Fonds wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

3.5.2 Risicobereidheid

Voor zowel de financiële en niet-financiële risico’s die betrekking hebben op de Fondsen definieert de Beheerder periodiek haar risicobereidheid, waarbij ingeval van de financiële risico’s wordt uitgegaan van het door de Beheerder gehanteerde normenkader. In dit normenkader worden de uitgangspunten gedefinieerd voor het beoordelen van de geïdentificeerde risico’s, waarbij de Beheerder periodiek verantwoording aflegt aangaande deze risico’s. De risicobereidheid van Cardano is tevens beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in paragraaf 9.2 Verslaglegging. De verslaglegging behandelt welk risiconiveau en welke risico's voor Cardano als Beheerder acceptabel zijn. Cardano streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor financiële en niet-financiële risico’s. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico indicatoren zijn tevens nader geduid in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

3.6 BEHEERDER

De Beheerder van het Fonds, Cardano, is onderdeel van Marsh McLennan. Cardano Asset Management N.V. is (indirect) een volledige dochteronderneming van Marsh & McLennan Companies, Inc. (NYSE: MRSH). De Beheerder is opgericht op 22 juli 1997. Cardano is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 30143634. Cardano is statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor te Rotterdam, Nederland.

Cardano kan accountants, juridische adviseurs en andere deskundigen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Daarnaast bepaalt Cardano het beleid met betrekking tot aan- en verkoop of indeling van de beleggingen van het Fonds. Cardano is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. De Beheerder zal haar diensten vervullen met een mate van deskundigheid en zorg zoals van een redelijk handelende beheerder onder gelijke omstandigheden mag worden verwacht. Door middel van interne procedures wordt een billijke behandeling van beleggers gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheids-risico's die voorvloeien uit werkzaamheden die Cardano uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van voldoende eigen vermogen.

Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano beheerder van een beleggingsinstelling, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

- 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 ICBE, 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.

E.R. de Beijer-van der Vorst, M.E. Petit, M.C. Strijbos en J. Sunderman vormen gezamenlijk de directie van Cardano en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds.

3.6.1 Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van derde partijen met specialistische expertise en capaciteit om adequaat in klantbehoeften te kunnen voorzien. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Cardano maakt gebruik van de diensten van derde partijen voor informatietechnologie diensten, interne audit, de uitvoering van orders in onderliggende beleggingen, administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, de uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse, en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds (zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen).

De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst met ieder van deze partijen. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen die voortvloeien uit de Wft en dat uitbestedingsrisico's passend worden gemitigeerd. Voorts zijn in dit kader in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing, risicobeheer, periodieke rapportages, het periodiek afleggen van verantwoording op basis van due diligence en de vergoeding. De kosten

van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder blijft te allen tijde volledig verantwoordelijk voor de naleving van alle toepasselijke wet- en regelgeving en voor het toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De Beheerder monitort continu de prestaties en naleving van de uitbestede taken door de dienstverleners en neemt passende maatregelen indien nodig.

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, waarbij Participanten en de AFM over de uitbesteding van werkzaamheden en eventuele wijzigingen hierin worden geïnformeerd, met inachtneming van de geldende wettelijke en toezichthoudende termijnen en voor zover wettelijk vereist, na verkregen voorafgaande toestemming van de AFM.

3.7 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de financiële instrumenten en geld- en effectenrekeningen van het Fonds. De Juridisch Eigenaar houdt deze beleggingen voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar is tegenover Participanten slechts aansprakelijk voor schade die zij lijden voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt daarnaast voor meerdere door Cardano Asset Management N.V. beheerde beleggingsinstellingen en ICBE's op als juridisch eigenaar. De Beheerder acht dit in lijn met artikel 4:44 tweede lid Wft aangezien op grond van het beleggingsbeleid geen reëel risico bestaat dat het vermogen van de beleggingsfondsen en het eigen vermogen van Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen ontoereikend zullen zijn voor voldoening van relevante vorderingen.

De Juridisch Eigenaar wordt benoemd door de Vergadering van Participanten.

Enig bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Cardano Asset Management N.V. De directie van Cardano bestaat uit E.R. de Beijer-van der Vorst, M.E. Petit, M.C. Strijbos en J. Sunderman.

3.8 DE BEWAARDER

De Beheerder heeft BNP Paribas S.A., Netherlands branch, aangesteld als de Bewaarder van het Fonds. BNP Paribas S.A. is statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het vaststellen dat de beleggingstransacties in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van het Fonds;
- het controleren en reconciliëren van kasstromen alsmede geld- en effectenrekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
    - zich ervan vergewissen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling van Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en het Fondsreglement;
    - zich ervan vergewissen dat de intrinsieke waarde van (Participaties in) het Fonds worden berekend overeenkomstig de met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en het Fondsreglement;
    - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of het Fondsreglement;
    - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds, de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan of ontvangen door het Fonds; en
    - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of het Fondsreglement.

Alle voor het Fonds relevante geld- en effectenrekeningen staan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds en worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas S.A. Ingevolge artikel 4:62p, eerste lid, Wft is de Bewaarder aansprakelijk tegenover het Fonds en de Participanten voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk tegenover het Fonds en de Participanten wanneer de geleden schade het gevolg is van opzet of nalatigheid. Tussen de Bewaarder en de Beheerder is een overeenkomst opgesteld waarin de hiervoor beschreven taken en verplichtingen van de Bewaarder zijn vastgelegd.

Indien de Bewaarder zijn bewaartaken niet langer uitoefent terwijl geen opvolgend bewaarder is aangewezen, zal de Beheerder een nieuwe bewaarder aanstellen die de bewaartaken zal uitvoeren. De Beheerder zal zo spoedig mogelijk de Participanten hiervan in kennis stellen. De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Webpagina van Cardano.

BNP Paribas S.A. verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de verschillende fondsen onder beheer van Cardano. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen, is dat BNP Paribas S.A. haar organisatie zodanig heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de fondsen onder beheer van Cardano verricht.

3.9 VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

Jaarlijks binnen vier maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. De Vergadering van Participanten wordt gehouden te Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie of in digitale vorm. De oproeping geschiedt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede middels een publicatie op de Webpagina met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering van Participanten niet meegerekend. Bij de oproeping wordt tevens de agenda vermeld en worden alle daarop betrekking hebbende stukken gepubliceerd op de Webpagina.

De agenda voor de jaarlijkse Vergadering van Participanten bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- het verslag van de Beheerder over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
- het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief de jaarrekening en overige stukken, inclusief de controleverklaring van de externe accountant; en
- de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.

De Beheerder is bevoegd om, naast de jaarlijkse te houden algemene Vergadering van Participanten en zo vaak als de Beheerder het in het belang van de Participanten nodig acht, een bijzondere Vergadering van Participanten bijeen te roepen. De oproeping voor een dergelijke Vergadering van Participanten zal op dezelfde wijze geschieden als de algemene Vergadering van Participanten.

Participanten die gezamenlijk ten minste een tiende van de uitgegeven participaties houden zijn eveneens gerechtigd een algemene Vergadering van Participanten bijeen te roepen.

STEMRECHTEN

Voor elke Vergadering van Participanten gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die op de Registratiedatum, na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum, Participaties houden blijkens het door de Beheerder gevoerde participantenregister alsmede de hierna genoemde deelregisters. Als deelregisters zijn aangewezen de administraties van aangesloten intermediairs en met het Fonds verbonden beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen.

Een stem- en vergadergerechtigde die de Vergadering van Participanten wenst bij te wonen, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij Cardano.

Een stem- en vergadergerechtigde die Participaties houdt die genoteerd zijn aan Euronext Amsterdam dient zich aan te melden via de aangesloten intermediair, zoals bedoeld in de Wge. Bij de aanmelding dient de intermediair een verklaring te overleggen, waarin zij aangeeft dat de in de verklaring genoemde Participaties op de Registratiedatum zijn opgenomen in haar register. Een gelijksoortige aanmeldingsprocedure dient te worden gevolgd door de beleggers die via een beleggersgiro of fondsdistributieplatform Participaties houden.

In de Vergadering van Participanten geeft elke gehele Participatie recht op het uitbrengen van één stem. Een Participant mag ook krachtens een incidentele volmacht de stemrechten van een andere Participant uitbrengen.

3.10 RAAD VAN TOEZICHT

De Raad van Toezicht houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken van het Fonds. De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen. De Raad van Toezicht heeft de volgende taken en bevoegdheden:

- toezicht houden op de algemene gang van zaken van het Fonds;
- toezicht houden op het beleid van Cardano als Beheerder van het Fonds;
- de Beheerder met raad en daad ter zijde staan;
- het beoordelen van het (half)jaarverslag en het accountantsverslag;
- de bevoegdheid belangrijke besluiten van de Beheerder te onderwerpen aan goedkeuring van de Raad van Toezicht, zoals besluiten over strategische samenwerking met derden of wijzigingen in het Prospectus en/of Fondsreglement; en
- fungeren als voorzitter van de Vergadering van Participanten.

Leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering van Participanten en worden in beginsel benoemd voor een periode van vier jaar. Leden van de Raad van Toezicht kunnen door de Vergadering van Participanten tevens worden geschorst of ontslagen.

De Raad van Toezicht van het Fonds wordt gevormd door: B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en R. Lanting. De personen maken tevens onderdeel uit van organen die toezicht uitoefenen op het beleid en de algemene gang van zaken van de volgende, door Cardano beheerde, beleggingsinstellingen en ICBE's: Cardano Investment Funds I, Cardano Beleggingsfondsen II, Zwitserleven Beleggingsfondsen, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit en Cardano Impact Financial Inclusion Fund.

3.11 GELIEERDE PARTIJEN

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van het BGfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de Cardano Group en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met Cardano zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen.

3.12 WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

De Beheerder en Juridisch Eigenaar van het Fonds zijn bevoegd tot het wijzigen van de voorwaarden zoals deze zijn opgenomen in het Prospectus en het Fondsreglement.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus en het Fondsreglement wordt bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede via de Webpagina. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden wordt tevens toegelicht via de Webpagina.

Wijzigingen van de voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid of de beleggingsstrategie worden gewijzigd, worden niet van kracht voordat een maand is verstreken na de datum van bekendmaking van de wijziging op de Webpagina. Gedurende deze periode kunnen Participanten tegen de nog ongewijzigde voorwaarden uittreden.

3.13 OPHEFFING EN VEREFFENING

Het Fonds, dan wel een Participatieklasse, kan worden opgeheven bij besluit van de Beheerder en de Juridische Eigenaar, na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten en de Raad van Toezicht. De vereffening geschiedt door de Beheerder en hij zal daarvan rekening en verantwoording afleggen aan de Participanten, alvorens tot uitkering aan de desbetreffende Participanten over te gaan. Gedurende de vereffening blijven voor zover mogelijk de bepalingen in het Fondsreglement en het Prospectus van toepassing.

3.14 FISCALE ASPECTEN VAN HET FONDS

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van het Fonds die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Participanten zijn

verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Veranderingen in de civielrechtelijke en/of fiscale status van het Fonds en/ of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van het Fonds en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI, hetgeen geldt met terugwerkende kracht vanaf 1 januari 2021 omdat de VBI status uitsluitend met ingang van een boekjaar kan ingaan) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Bronbelasting en buitenlandse dividendbelasting

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

Dividendbelasting bij uitkeringen door het Fonds

Het Fonds zelf keert in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. Het Fonds is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan Participanten.

Omzetbelasting

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. Indien dit het geval is, zijn de beheervergoeding en servicevergoeding die aan het Fonds in rekening worden gebracht vrijgesteld van omzetbelasting. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van het Fonds aanzienlijk beïnvloeden.

3.15 FISCALE ASPECTEN VOOR PARTICIPANTEN

De hierna volgende beschrijvingen van de fiscale gevolgen voor de Participanten in het Fonds gaan uit van de situatie van binnenlands belastingplichtige Participanten, dat wil zeggen in Nederland woonachtige of gevestigde Participanten.

Niet-professionele beleggers

Bij de onderstaande informatie voor in Nederland wonende Participanten ervan uitgaande dat:

- er geen sprake is van een aanmerkelijk belang in een Fonds (in het algemeen: samen met de fiscale partner een belang van 5% of meer);
- de Participaties niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen;
- met betrekking tot de Participaties geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald; en
- de Participaties niet worden aangehouden in het kader van fiscale regelingen, zoals onder meer banksparen.

Vermogensrendementsheffing

Particuliere beleggers dienen hun Participaties doorgaans in aanmerking te nemen voor de bepaling van het belastbare inkomen uit sparen en beleggen (box 3). De heffing in box 3 gaat niet uit van de werkelijk behaalde inkomsten, maar van fictieve inkomsten, het zogenoemde forfaitaire rendement.

Op 24 december 2021 heeft de Hoge Raad een arrest gewezen waarin is geoordeeld dat de box 3-heffing voor de jaren 2017-2022 op stelselniveau in strijd is met het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens. Het kabinet heeft in voorkomende gevallen besloten rechtsherstel te laten plaatsvinden volgens de zogenoemde forfaitaire spaarvariant. Voor de jaren 2017-2022 betekent dit (mits nog geen onherroepelijk vastgestelde aanslag is

opgelegd) dat het inkomen uit sparen en beleggen van de belastingplichtige wordt verminderd als het nieuw berekende forfaitaire rendement (conform de forfaitaire spaarvariant) lager is dan het forfaitaire rendement berekend conform het wettelijke systeem.

Voor de jaren 2023 tot en met 2026 vindt belastingheffing in box 3 plaats op basis van de Overbruggingswet box 3. De wijze van heffing volgens deze wet is vergelijkbaar met de forfaitaire spaarvariant op grond waarvan rechtsherstel voor de jaren 2017 tot en met 2022 wordt verleend (zoals hierboven genoemd). Echter, op 6 juni 2024 heeft de Hoge Raad beslist dat ook de huidige box 3-heffing in strijd is met het discriminatieverbod en het recht op ongestoord genot van eigendom uit het Europees Verdrag voor de Rechten van de Mens in gevallen waarin het forfaitaire rendement hoger is dan het werkelijke rendement. De Hoge Raad heeft in voorkomende gevallen geoordeeld dat rechtsherstel moet worden geboden door uit te gaan van het werkelijke rendement. Het is aan de belastingplichtige om aan te tonen dat zijn werkelijke rendement lager is dan het forfaitaire rendement.

Participanten worden geadviseerd voor de werking van box 3 en het geboden rechtsherstel de webpagina van de belastingdienst te raadplegen of hun eigen belastingadviseur hierover te consulteren.

Professionele beleggers

Voor belastingplichtige professionele beleggers zijn in beginsel alle voordelen uit hoofde van de deelname in een Fonds, zowel uitkeringen als vermogenswinsten, belast voor de vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar. Voor de berekening van de jaarlijkse winst dient het belang in een Fonds te worden gewaardeerd op waarde in het economische verkeer.

Voor subjectief vrijgestelde lichamen zoals pensioenfondsen of bepaalde charitatieve instellingen geldt dat alle voordelen zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting.

Participanten worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

4 Cardano en Duurzaam Beleggen

Cardano hanteert voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, dat een tweeledig doel heeft: financieel rendement behalen in lijn met de genomen risico's, en tegelijkertijd een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving. Met dit beleid stimuleert Cardano groei en ontwikkeling binnen de planetaire grenzen en met respect voor de sociale fundamenten van de samenleving.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische visie op de rol van beleggers bij het begeleiden van de transitie naar een duurzame samenleving. Op basis van deze visie heeft Cardano een aantal langetermijnduurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Deze doelstellingen worden omschreven in paragraaf 4.1.

Cardano heeft een transparant duurzaamheidsraamwerk ontwikkeld op basis waarvan beleggingen aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria worden beoordeeld. In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van het Fonds bepaalt de toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk welke beleggingen voor het Fonds passend zijn. Het duurzaamheidsraamwerk wordt uiteengezet in paragraaf 4.2.

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor beleggingen onder meer de relevante duurzaamheidsrisico's en -kansen voor het rendement van investeringen, alsmede de mogelijke ongunstige effecten ervan op duurzaamheidsfactoren. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen van Cardano.

Een algemene beschrijving van duurzaamheidsrisico's is opgenomen in paragraaf 8.6 van dit Prospectus. De belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano specifiek voor het Fonds heeft geïdentificeerd alsmede de beoordeling van de waarschijnlijke effecten daarvan op het rendement, zijn opgenomen in paragraaf 10.4. In lijn met de SFDR, publiceert Cardano informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op de Webpagina. Voor het Fonds wordt hierover periodiek gerapporteerd aan de Participanten in het jaarverslag.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren te beheersen en te beperken, waaronder stewardshipactiviteiten. Hiermee stimuleert Cardano dat beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, onder meer door het formuleren van duurzaamheidsdoelstellingen en bijpassende strategieën. Het stewardshipbeleid wordt nader toegelicht in paragraaf 4.6 .

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is beschikbaar op deze webpagina. De door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven precontractuele duurzaamheidsinformatie is voor het Fonds opgenomen in een bijlage bij dit Prospectus.

4.1 CARDANO DUURZAAMHEIDSDOELEN

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is gericht op het bevorderen van de transitie naar een duurzame samenleving. Daartoe streeft Cardano de volgende ecologische doelstellingen na (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en worden minimumverwachtingen gehanteerd ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

De Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn:

- **Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering**: uiterlijk in 2050 een netto-nuluitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van minimaal 50% van de emissie-intensiteit tegen 2030 en minimaal 75% tegen 2040, ten opzichte van 31 december 2019, alsmede een reductie van de emissie-intensiteit van gemiddeld 7% per jaar in lijn met het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste pad naar een opwarming van de aarde van maximaal 1,5 graad;
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen**: uiterlijk in 2030 een netto-nulbijdrage aan ontbossing bereiken;
- **Duurzaam gebruik van watervoorraden**: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- **Materiaalgebruik en afval**: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op vermindering, hergebruik en recycling van materialen en het voorkomen van afval.

Met de hiervoor genoemde minimumverwachtingen brengt Cardano tot uitdrukking dat een duurzame samenleving niet uitsluitend ecologische veranderingen vergt, maar ook veronderstelt dat ondernemingen en instellingen fundamentele sociale en bestuurlijke normen respecteren en waar mogelijk bijdragen aan een sociaal rechtvaardige transitie.

De Cardano Duurzaamheidsdoelen en deze minimumverwachtingen vormen een inhoudelijk uitgangspunt voor de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder de beoordeling van beleggingen binnen het duurzaamheidsraamwerk en de inrichting van stewardshipactiviteiten. Cardano monitort periodiek in hoeverre deze uitgangspunten binnen het Fonds worden toegepast en rapporteert daarover, voor zover van toepassing, in lijn met de geldende transparantievereisten. In de precontractuele informatie van het Fonds wordt nader toegelicht hoe deze uitgangspunten op productniveau worden toegepast. In het jaarverslag wordt gerapporteerd welk percentage van de beleggingen van het Fonds aantoonbaar heeft bijgedragen aan de Cardano Duurzaamheisdoelen.

Meer informatie over de Cardano Duurzaamheidsdoelen en de minimumverwachtingen is te vinden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op deze webpagina.

4.2 DUURZAAMHEIDSRAAMWERK

Cardano past binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid een duurzaamheidsraamwerk toe voor de beoordeling, selectie en monitoring van beleggingen. In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van het Fonds bepaalt de toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk welke beleggingen voor het Fonds passend zijn.

Het duurzaamheidsraamwerk ondersteunt Cardano zowel bij de algemene beoordeling van de belegbaarheid van beleggingen als bij de beoordeling of een belegging kwalificeert als Duurzame Belegging in de zin van de SFDR.

Nadere informatie over de opzet en werking van het duurzaamheidsraamwerk is opgenomen in het door Cardano gepubliceerde Sustainability Classification Framework op deze webpagina.

4.2.1 Methodiek van het duurzaamheidsraamwerk

Binnen het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano beleggingen aan de hand van een gestructureerde methodiek. Daarbij beoordeelt Cardano beleggingen onder meer op hun gedrag, activiteiten, transitievermogen, bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen, relevante duurzaamheidsrisico's en -kansen en mogelijke ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

De classificatie vindt plaats aan de hand van een tweestapsbenadering. Deze benadering ondersteunt Cardano bij de beoordeling in welke mate een belegging past binnen de transitie naar een duurzame samenleving en, gelet op de specifieke beleggingsstrategie van het Fonds, voor belegging door het Fonds in aanmerking komt.

Op basis van deze beoordeling classificeert Cardano beleggingen binnen het duurzaamheidsraamwerk. Deze classificatie wordt vastgesteld binnen de daarvoor ingerichte governance, voordat een belegging wordt opgenomen in het relevante beleggingsuniversum. Cardano maakt daarbij gebruik van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers, eventueel aangevuld met een eigen analyse.

De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk kan, afhankelijk van de aard van de beleggingen en de specifieke beleggingsstrategie van het Fonds, verschillen. Daarbij kunnen aanvullende of afwijkende beoordelingscriteria of methodieken gelden, mede gelet op de aard van de relevante beleggingen, de beschikbaarheid van gegevens en de invloed die Cardano redelijkerwijs kan uitoefenen op de selectie en monitoring daarvan.

4.2.2 Toepassing van het duurzaamheidsraamwerk per type belegging

Beoordeling duurzaamheidsaspecten van ondernemingen en instellingen

Voor beleggingen in ondernemingen en instellingen beoordeelt Cardano in de eerste stap het gedrag en de activiteiten die samenhangen met een belegging. Daarbij wordt op basis van externe data beoordeeld of beleggingen internationale standaarden en normen schenden, betrokken zijn bij ernstige controverses, of betrokken zijn bij activiteiten die Cardano als te schadelijk voor de samenleving beschouwt.

Beleggingen die op basis van deze beoordeling niet voldoen aan de door Cardano gehanteerde minimumvereisten, worden geclassificeerd als 'Internationale Standaarden' of 'Schadelijk'. De categorie 'Internationale Standaarden' ziet onder meer op beleggingen die onderworpen zijn aan internationale sancties, betrokken zijn bij

schendingen van mensen- en arbeidsrechten of betrokken zijn bij controversiële wapens. De categorie ‘Schadelijk’ ziet onder meer op beleggingen die betrokken zijn bij civiele vuurwapens, activiteiten met een significant risico op schade aan de fysieke of mentale gezondheid (zoals tabak), of activiteiten met een significant risico op schadelijke effecten voor dierenwelzijn.

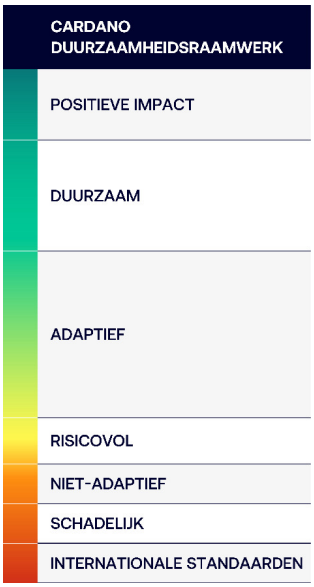
In de tweede stap beoordeelt Cardano, voor zover een belegging de eerste stap doorstaat, in welke mate en op welke wijze de betreffende belegging in staat en bereid is zich aan te passen aan en bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving. Daartoe beoordeelt Cardano aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren en externe data onder meer de mate waarin een belegging blootstaat aan duurzaamheidsrisico’s, mogelijke ongunstige effecten heeft op duurzaamheidsfactoren en in hoeverre deze risico’s en effecten worden beheerst.

Bij deze beoordeling betrekt Cardano in het bijzonder duurzaamheidsthema’s die samenhangen met het gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, land- en oceaangebruik, materiaalgebruik en afvalbeheer, menselijk kapitaal, sociaal kapitaal en organisatorisch gedrag en integriteit.

Op basis van deze beoordeling classificeert Cardano de belegging als ‘Niet-adaptief’, ‘Risicovol’, ‘Adaptief’, ‘Duurzaam’ of ‘Positieve Impact’.

4.2.3 Classificatiecategorieën

Op basis van de hiervoor beschreven beoordeling classificeert Cardano beleggingen binnen het duurzaamheidsraamwerk in de onderstaande categorieën. De volgorde van deze categorieën weerspiegelt de mate waarin een belegging is afgestemd op de transitie naar een duurzame samenleving, van beleggingen die fundamenteel niet in lijn zijn met die transitie tot beleggingen die daaraan doelbewust bijdragen.



- **‘Positieve Impact’**: beleggingen die de transitie naar een duurzame samenleving versnellen door een doelbewuste bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen. Zij doen geen ernstige afbreuk aan andere ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten blijven binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten, of bewegen zich in lijn met, dan wel vooruit op, sectorale transitietrajecten. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico’s waaraan zij blootstaan te beheersen. Beleggingen in deze categorie kwalificeren als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.
- **‘Duurzaam’**: beleggingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzame samenleving. Zij doen geen ernstige afbreuk aan andere ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten blijven binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten, of bewegen zich in lijn met, dan wel vooruit op, sectorale transitietrajecten. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico’s waaraan zij blootstaan te beheersen. Beleggingen in deze categorie kwalificeren als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.
- **‘Adaptief’**: beleggingen die zich in de richting van een duurzame samenleving ontwikkelen door hun negatieve effecten te verminderen. Er is voldoende bewijs dat zij zich binnen een redelijke termijn bewegen richting activiteiten die binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten vallen. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico’s waaraan zij blootstaan te beheersen.
- **‘Risicovol’**: beleggingen met negatieve effecten die nog niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij tonen nog onvoldoende duidelijke inzet, capaciteit of bereidheid om hun activiteiten binnen een redelijke termijn in lijn te brengen met de planetaire grenzen en sociale fundamenten, hetgeen kan leiden tot duurzaamheids- en/of financiële risico’s op de lange termijn.
- **‘Niet-adaptief’**: beleggingen met negatieve effecten die niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij tonen geen inzet, capaciteit of bereidheid om hun activiteiten in lijn te brengen met de planetaire grenzen en sociale fundamenten en beheersen belangrijke duurzaamheids- en financiële risico’s onvoldoende.
- ‘**Schadelijk**’: beleggingen met negatieve effecten die niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij doen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten, diensten of producten kunnen, al dan niet als neveneffect, leiden tot een significant risico op schadelijke effecten voor de samenleving of het milieu. Er bestaat een fundamentele onverenigbaarheid tussen de activiteiten van de belegging en maatschappelijke en ecologische uitkomsten.

- ‘**Internationale Standaarden**’: beleggingen met negatieve effecten die niet in lijn zijn met de transitie naar een duurzame samenleving. Zij volgen mogelijk niet de praktijken op het gebied van goed bestuur die Cardano verwacht, doen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen en zijn in strijd met internationale normen en standaarden, hetzij vanwege hun activiteiten, diensten of producten, hetzij vanwege ernstige controverses die wijzen op een grote kans op systemische en terugkerende problemen van ernstige aard. Daarnaast onderkennen zij significante duurzaamheidsrisico’s onvoldoende.

Nadere informatie over de classificatiecategorieën en de daarbij gehanteerde criteria is opgenomen in het gepubliceerde Sustainability Classification Framework.

4.3 CRITERIA VOOR DUURZAME BELEGGINGEN

Een belegging kwalificeert binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid als een Duurzame Belegging indien deze naar het oordeel van Cardano bijdraagt aan een ecologische of sociale doelstelling, geen ernstige afbreuk doet aan andere ecologische of sociale doelstellingen en de onderneming of instelling waarin wordt belegd praktijken op het gebied van goed bestuur volgt, een en ander in overeenstemming met de definitie van duurzame belegging in de zin van de SFDR.

Cardano beoordeelt of sprake is van een bijdrage aan een ecologische of sociale doelstelling aan de hand van de vraag of een belegging aantoonbaar bijdraagt aan ten minste één van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (*Sustainable Development Goals*, “SDG’s”) of zich bevindt op een specifiek transitietraject naar klimaatneutraliteit.

Bij de beoordeling of een belegging geen ernstige afbreuk doet aan andere ecologische of sociale doelstellingen betrekt Cardano onder meer of een belegging binnen het duurzaamheidsraamwerk ten minste als ‘Adaptief’ is geclassificeerd. Daarnaast beoordeelt Cardano de relevante belegging mede aan de hand van de relevante indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van de SFDR en aan de hand van de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

De beoordeling of praktijken op het gebied van goed bestuur worden gevolgd maakt onderdeel uit van de toetsing aan fundamentele internationale normen en standaarden binnen het duurzaamheidsraamwerk. Daarbij betrekt Cardano onder meer schendingen van fundamentele mensen- en arbeidsrechten, en systematische betrokkenheid bij fraude, corruptie en belastingontduiking.

Een belegging wordt uitsluitend als Duurzame Belegging aangemerkt indien aan elk van de vereisten is voldaan. Binnen het duurzaamheidsraamwerk kwalificeren beleggingen die als ‘Duurzaam’ of ‘Positieve Impact’ zijn geclassificeerd, in beginsel als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.

4.4 MONITORING

Cardano controleert periodiek of beleggingen blijven voldoen aan de vereisten van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Als gevolg van wijzigingen in het gedrag, de activiteiten of de kenmerken van een belegging, dan wel als gevolg van voortschrijdend inzicht, kan een belegging niet langer aan die vereisten voldoen. Indien een belegging binnen de daarvoor ingerichte governance definitief wordt geherclassificeerd naar een categorie die voor het Fonds is uitgesloten, wordt de betreffende belegging in beginsel binnen 30 werkdagen beëindigd, tenzij Cardano, met inachtneming van de marktomstandigheden en in het belang van de Participanten, bepaalt dat een langere periode voor beëindiging passend is.

Cardano publiceert overzichten van beleggingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten. Deze overzichten zijn beschikbaar op deze webpagina.

4.5 BENCHMARK

Het Fonds hanteert een brede marktindex als benchmark. Deze benchmark is niet afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking met deze benchmark wordt uitsluitend gebruikt voor het monitoren van de financiële doelstellingen van het Fonds. Voor de toepasselijke benchmark wordt verwezen naar paragraaf 11.7.

4.6 STEWARDSHIPBELEID

Engagementbeleid

Bij de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, naast het bestaande beleid en de bestaande gedragingen en activiteiten van ondernemingen en instellingen, ook in hoeverre zij in staat en bereid

zijn zich aan te passen aan en bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving. Engagement vormt daarbij een belangrijk stewardshipinstrument waarmee Cardano beoogt het adaptieve vermogen van ondernemingen en instellingen positief te beïnvloeden, duurzaamheidsrisico's te reduceren, duurzaamheidskansen beter te benutten en een grotere bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen te stimuleren.

Engagement vindt plaats door het aangaan van een actieve dialoog om verbeteringen te stimuleren op het gebied van duurzaamheid, waaronder duurzaamheidsbeleid, duurzaamheidspraktijken en uitkomsten op het gebied van duurzaamheid.

De engagementthema's van Cardano zijn afgestemd op de belangrijkste ecologische en sociale transities die in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geïdentificeerd, waaronder klimaatverandering, biodiversiteit en ontbossing, duurzaam watergebruik, afval en vervuiling, sociale fundamenten - waaronder een rechtvaardigere samenleving en basisbehoeften - en praktijken op het gebied van goed bestuur.

Cardano kan engagement individueel of in samenwerking met andere beleggers en stakeholders voeren. Daarnaast kan Cardano, waar relevant, andere stewardshipinstrumenten inzetten, zoals het uitoefenen van stemrechten, het ondersteunen of indienen van aandeelhoudersvoorstellen en het deelnemen aan beleidsdiscussies met beleidsmakers, toezichthouders en standaardzetters.

Voorafgaand aan het initiëren van engagement beoordeelt Cardano in hoeverre engagement zinvol en kansrijk is. Tijdens het engagementproces monitort Cardano de voortgang aan de hand van doelstellingen en mijlpalen. Indien ondanks engagement onvoldoende voortgang wordt geboekt, kan dit gevolgen hebben voor de beoordeling van de betreffende belegging, waaronder een wijziging van de classificatie binnen het duurzaamheidsraamwerk en, waar relevant, uitsluiting van de betreffende belegging.

Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan Cardano gebruikmaken van externe dienstverleners. Cardano blijft in dat geval verantwoordelijk voor de monitoring van het engagementproces en de beoordeling van de voortgang.

Meer informatie over het stewardshipbeleid van Cardano is te vinden op deze webpagina.

Stembeleid

Met betrekking tot beleggingen in aandelen oefent Cardano, waar relevant, stemrechten uit op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Het stembeleid van Cardano vormt een belangrijk onderdeel van het bredere stewardshipbeleid en is gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Cardano zet stemrechten in als stewardshipinstrument om bij te dragen aan goed ondernemingsbestuur, effectief toezicht op duurzaamheidsrisico's en -kansen en een grotere bijdrage van ondernemingen aan ecologische of sociale doelstellingen. De wijze waarop Cardano stemt, wordt onder meer bepaald door internationale best practices op het gebied van corporate governance, materiële duurzaamheidsthema's en de inzichten die zijn verkregen uit engagement.

In het algemeen stemt Cardano op voorstellen over:

- verslaglegging en winstbestemming;
- samenstelling van bestuurlijke organen;
- beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daarmee samenhangende voorstellen;
- kapitaalgerelateerde voorstellen; en
- overige materiële voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen kunnen ook aandeelhoudersvoorstellen aan de orde komen. Dergelijke voorstellen hebben regelmatig betrekking op risico's, impact of beleid op het gebied van duurzaamheid. Cardano beoordeelt ook deze voorstellen aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en kan stemrechten, aandeelhoudersvoorstellen en engagement in onderlinge samenhang inzetten om ondernemingen te stimuleren hun beleid, praktijken en prestaties op het gebied van duurzaamheid te verbeteren. Waar relevant kan Cardano het stemrecht ook inzetten als escalatiemiddel indien engagement onvoldoende voortgang oplevert.

Bij de uitvoering van het stembeleid kan Cardano gebruikmaken van externe dienstverleners. In het jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan van het stemgedrag van Cardano over de betreffende verslagperiode. Op de

Webpagina is meer informatie te vinden over het stembeleid en is een meer gedetailleerde stemverantwoording opgenomen.

5 Intrinsieke waarde en koersvorming

5.1 VASTSTELLING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE

Voor het Fonds en iedere Participatieklasse wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan het Fonds of een Participatieklasse toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten worden opgenomen. Op elke Handelsdag wordt de totale vermogenswaarde, de intrinsieke waarde, van het Fonds en iedere Participatieklasse vastgesteld. Voor het Fonds gebeurt dit in euro, voor Participatieklassen in de valuta van de betreffende Participatieklasse. De activa en passiva van het Fonds of een Participatieklasse worden daarbij gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De beheervergoeding en servicevergoeding, zoals opgenomen in Hoofdstuk 7 Kosten, worden dagelijks (op Handelsdagen) naar rato ten laste gebracht van de vermogenswaarde oftewel de intrinsieke waarde van het Fonds of de Participatieklasse. De toegepaste waarderingsgrondslagen ter waardering van het vermogen van het Fonds en de Participatieklassen zijn uiteengezet in paragraaf 5.2.

Ter bepaling van de NAV, de intrinsieke waarde per Participatie, wordt de totale vermogenswaarde van een Participatieklasse van het Fonds gedeeld door het aantal Participaties van de desbetreffende Participatieklasse op het moment van vaststelling. Elke Handelsdag wordt de intrinsieke waarde per Participatie gepubliceerd op de Webpagina.

De Beheerder is in bijzondere omstandigheden gerechtigd de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds en de Participatieklassen van het Fonds tijdelijk op te schorten. Dergelijke omstandigheden kunnen zich voordoen indien de gebruikte middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten niet adequaat functioneren dan wel de politieke, economische, militaire of monetaire situatie of het opschorten van de handel op een relevante markt in financiële instrumenten verhindert om de intrinsieke waarde te bepalen. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen op de Webpagina. Gedurende de opschorting van de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds kan geen uitgifte of inkoop van Participaties plaatsvinden, zie ook Hoofdstuk 6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties.

5.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van Participaties zijn de navolgende waarderingsgrondslagen van toepassing.

Beleggingen met een beursnotering

Beleggingen met een beursnotering betreffen onder meer aan effectenbeurzen genoteerde financiële instrumenten zoals aandelen, obligaties en financiële derivaten.

Aandelen en certificaten van aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Obligaties en andere vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, indien biedkoersen niet beschikbaar zijn, van de relevante middenkoersen of slotkoersen. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende waarde, wordt gebruik gemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve koers die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald. Beursgenoteerde financiële derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers.

Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in landen met afwijkende tijdzones waarop beurzen geopende zijn kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van handelsbeurzen voor betreffende financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Ingeval van extreme (markt)omstandigheden, waardoor de laatst bekende marktwaarden de waarde van de desbetreffende beleggingen naar de mening van de Beheerder niet juist weergeven, bijvoorbeeld bij bijzonder illiquide titels waarvoor al meer dan een jaar geen prijs is afgegeven, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal indien een dergelijke situatie zich voordoet op cardano.nl een toelichting op de beslissing en de wijze van taxatie geven.

Beleggingen zonder beursnotering

Van niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelbare beleggingen en incourante beleggingen vindt de waardering plaats tegen reële waarde op basis van indicatieve waarderingen zoals verkregen van externe daarin gespecialiseerde partijen. Als deze niet beschikbaar is, wordt de waardering modelmatig bepaald. De Beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Voortschrijdende informatie zal worden verwerkt bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Deposito's

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

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.

5.3 KOERSVORMING

Ingeval per saldo Participaties worden uitgegeven geschiedt dit tegen de NAV, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuw verkregen liquide middelen in onderliggende beleggingen voor het Fonds.

Ingeval per saldo Participaties worden ingekocht geschiedt dit tegen de NAV, verminderd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van onderliggende beleggingen van het Fonds. De aldus vastgestelde koers per Participatie wordt de Transactieprijs genoemd.

Bij de vaststelling van de hoogte van de opslag en afslag gaat het om dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of uitgifte van Participaties. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de NAV. De hoogte wordt bepaald op basis van reëel ingeschatte aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt.

De opslag of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, zodat deze daarmee de aan- en verkoop- kosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de onderliggende transactiekosten voor het Fonds die zijn verbonden aan de inkoop of uitgifte van Participaties.

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

Fondsnaam	OPSLAG	AFSLAG
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	1,00%	1,00%

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

In het belang van het Fonds en ter bescherming van de bestaande Participanten in het Fonds, kan de Beheerder bij uitzonderlijke marktomstandigheden dan wel bij substantiële aan- en verkooporders, binnen de maximale op- en afslag, afwijken van de actuele op- en afslag om aan de werkelijke aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten te kunnen voldoen.

5.4 COMPENSATIE VOOR ONJUIST BEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE

Een onjuist berekende intrinsieke waarde van het Fonds of een onjuist berekende intrinsieke waarde van een Participatieklasse, kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties.

Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van het Fonds en een even groot voordeel voor het Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen

compenseert het Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot nadeel voor het Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en Cardano uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd.

In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht.

Fondsnaam	MATERIELE AFWIJKING
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	1,0%

Daarnaast geldt als voorwaarde dat een onjuiste intrinsieke waarde resulteert in een financieel nadeel van minimaal EUR 100 per transactie.

6 Participeren in het Fonds

6.1 ALGEMEEN

Afhankelijk van het type belegger kan op verschillende wijzen worden geparticipeerd in het Fonds. De verschillende Participatieklassen kennen verschillende acceptatiecriteria (zo is bijvoorbeeld de Z-klasse enkel beschikbaar voor institutionele beleggers – zie hoofdstuk 3.4.1). Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's en fondsdistributieplatformen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

6.2 LIQUIDITEIT EN BEHEERSING LIQUIDITEITSRISICO

Participaties in het Fonds kunnen in beginsel iedere Handelsdag worden verhandeld, tenzij een relevante effectenbeurs waarin direct via het Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt, op die dag gesloten is.

Voor het Fonds wordt op basis van de specifieke karakteristieken van het Fonds en het beleggingsbeleid bepaald aan welke liquiditeitsbehoefte het Fonds moet voldoen. Op deze karakteristieken wordt het liquiditeitsbeleid afgestemd. Zie ook paragraaf 8.5 Liquiditeitsrisico van dit Prospectus.

De primaire verantwoordelijkheid van het Fonds voor het beheer van het liquiditeitsrisico omvat de selectie, activering en deactivering van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten. Deze instrumenten zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat het fonds kan voldoen aan inlossingsverzoeken onder zowel normale als stressvole marktomstandigheden, zonder de belangen van de Participanten te schaden. De beheerder heeft passende governance en beleid opgesteld voor het gebruik van liquiditeitsbeheersingsinstrumenten.

Het Fonds heeft 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 het Fonds.

De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds 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 zoals beschreven in deze paragraaf. In overeenstemming met de vereisten van de ICBE-Richtlijn, en dan met name de in Bijlage IIA genoemde liquiditeitsbeheersingsinstrumenten, kunnen voor het Fonds in ieder geval de volgende instrumenten worden toegepast:

- **Hantering reguliere op- en afslagen:** De Beheerder past voor het Fonds een op- en afslag toe op de intrinsieke waarde van de Participaties bij toe- en uittreding, ter compensatie van onderliggende transactiekosten en om oneerlijke effecten van in- en uitstroom op de bestaande Participanten te voorkomen. De hoogte van de reguliere op- en afslagen wordt periodiek vastgesteld aan de hand van een inschatting van transactiekosten van onderliggende financiële instrumenten waarin het Fonds belegt en de actuele op- en afslagen worden vermeld op de Webpagina.
- **Verhoging op- en/ of afslagen:** De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties, op- en/ of afslagen verhogen zodat die op passende wijze de geschatte onderliggende transactiekosten reflecteren. Hiertoe zijn voor het Fonds maximale op- en afslagen gedefinieerd in paragraaf 5.3 van dit prospectus.
- **Verlenging kennisgevingstermijn:** De Beheerder hanteert voor toe- en uittreding voor het Fonds een kennisgevingstermijn voor de uitvoering van een transactie. Hierdoor krijgt de Beheerder tijd om tijdig de daartoe benodigde onderliggende transacties te kunnen verrichten. Naast de standaard kennisgevingstermijnen zoals vermeld in dit Prospectus kunnen die voor het Fonds onder bijzondere omstandigheden worden verlengd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties.
- **Beperking uitgifte- of intrekkingsverzoeken:** De Beheerder honoreert in beginsel op dagelijkse basis alle verzoeken voor toe- en uittreding voor het Fonds. Hierbij geldt dat onder bijzondere omstandigheden verzoeken voor toe- en uittreding slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. De Beheerder kan besluiten om de intrekkingsverzoeken voor een Fonds die op een specifieke Handelsdag meer dan 5% van de NAV bedragen uit te stellen naar de volgende Handelsdag, op welke deze intrekkingsverzoeken worden behandeld tegen de dan geldende Transactieprijs. Uitgestelde intrekkingsverzoeken worden met voorrang behandeld boven reguliere intrekkingsverzoeken voor een Handelsdag.

- **Opschorting van uitgifte en intrekking Participaties:** De Beheerder kan de uitgifte en/of intrekking van Participaties tijdelijk opschorten indien bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven, zoals extreme marktomstandigheden of wanneer het Fonds niet in staat is om activa tegen een redelijke prijs te kopen of verkopen. Deze opschorting is bedoeld om de belangen van alle Participanten te beschermen en is nader omschreven in paragraaf 6.6 van dit Prospectus.
- **Uittreding in natura** ('redemption in kind'): Uittreding vindt normaal gesproken plaats door inkoop van Participaties door de Beheerder waarna de Beheerder het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen uitbetaalt aan de Participant. De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden naar het oordeel van de Beheerder en met instemming van de Participant toestaan dat Participaties in natura worden uitbetaald door overdracht van effecten, mits dit op een billijke basis gebeurt en niet in strijd is met de belangen van de andere Participanten. Dat wil zeggen dat een Participant bij uittreding niet een bedrag krijgt uitbetaald maar een pro rata doorsnede van de onderliggende beleggingsportefeuille van het Fonds welke op het moment van waardering dezelfde waarde vertegenwoordigt. Hierdoor is het voor Participanten in principe mogelijk om uit te treden onder omstandigheden waaronder dit anders gelet op de marktliquiditeit wellicht niet mogelijk zou zijn of nadelig qua niveau van de op dat moment geldende transactiekosten en de daarop gebaseerde op- en/ of afslagen. De uittredende Participant zal de kosten dragen die gepaard gaan met de uittreding in natura. Voorbeelden van bijzondere omstandigheden zijn sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. Uittreding in natura wordt niet mogelijk gemaakt indien dit niet praktisch of kostenefficiënt uitvoerbaar is en/ of een nadelige invloed kan hebben op Participanten die niet uittreden. Uittreding in natura kan alleen worden aangevraagd door een Participant die kwalificeert als professionele belegger, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft.

Met uitzondering van het hanteren van reguliere op- en afslagen en uittreding in natura in het kader van het reguliere toe- en uittredingsproces, worden voorgenoemde liquiditeitsbeheersingsinstrumenten uitsluitend onder bijzondere omstandigheden geactiveerd en toegepast. In geval van activatie of deactivering van de liquiditeitsbeheersingsinstrumenten 'verhoging op- en/ of afslagen' en 'uittreding in natura', voor zover toegepast in het kader van het reguliere toe- en uittredingsproces, zullen de betreffende Participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk geïnformeerd worden. In geval van activatie of deactivering van de liquiditeitsbeheersingsinstrumenten 'verlenging kennisgevingstermijn', 'beperking uitgifte- of intrekkingsverzoeken' en 'opschorting van uitgifte en intrekking Participaties' zullen de Participanten en relevante toezichthouders zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk geïnformeerd worden.

Door het toepassen van deze liquiditeitsbeheersingsinstrumenten wordt beoogd de liquiditeit van het Fonds op een verantwoorde wijze te beheren, waarbij de belangen van alle Participanten worden gewaarborgd en de continuïteit van het Fonds wordt geborgd. De liquiditeitsbeheersingsinstrumenten, zoals gehanteerd als onderdeel van het liquiditeitsbeleid van de Beheerder, worden toegepast op het niveau van het Fonds.

6.3 PARTICIPEREN VIA DE BEHEERDER

Nieuw toetredende, als professionele beleggers kwalificerende, Participanten in het Fonds die zich rechtstreeks wenden tot de Beheerder dienen zich allereerst te laten registreren bij de Beheerder door middel van inschrijvingsdocumentatie. Betreffende inschrijvingsdocumentatie is verkrijgbaar bij de Beheerder en dient aan de Beheerder te worden geretourneerd. De Beheerder stelt na acceptatie van de toetredende Participant deze zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte en voorziet de Participant daarbij van betalingsinstructies.

Na ontvangst door het Fonds van het verschuldigde bedrag zal het daarmee corresponderende aantal Participaties worden uitgegeven. De betreffende Participant zal worden ingeschreven in het participantenregister. De uitgifte en inkoop van Participaties in het Fonds vindt één keer per Handelsdag plaats.

Een order die voor 16:00 CET ('cut-off time') op een Handelsdag is ingelegd, wordt (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds afgegeven Transactieprijs die twee Handelsdagen na het inleggen van de betreffende order (T) door de Beheerder is vastgesteld.

Orders die na 16.00 CET op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag.

De betalingsdatum van aan- en verkooporders die worden verhandeld via de Beheerder is in beginsel gesteld op één dag na uitvoering van de orders (T+1). De Beheerder heeft de bevoegdheid om, in het belang van Participanten, in specifieke gevallen hiervan af te wijken, bijvoorbeeld als gevolg van afwijkende sluitingstijden van beurzen waardoor beleggingstransacties op andere dagen dienen plaats te vinden of bijvoorbeeld indien één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten van het Fonds zijn genoteerd zijn gesloten.

Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt Participanten zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk op de hoogte van de acceptatie van de ingelegde order.

Participaties worden slechts uitgegeven na verkrijging door het betreffende Fonds van het verschuldigde bedrag van de Participant.

Alle mutaties ten aanzien van Participanten en de aan de betreffende Participanten verbonden Participaties worden verwerkt in het daartoe bestemde participantenregister.

6.4 PARTICIPEREN VIA EURONEXT AMSTERDAM

Participaties in het Fonds worden verhandeld via Euronext Amsterdam, het handelssysteem voor in Nederland geregistreerde, aan Euronext Amsterdam genoteerde open-end beleggingsinstellingen en instellingen voor collectieve belegging in effecten. In dit systeem vindt met betrekking tot het Fonds één keer per Handelsdag handel plaats. Participanten die van dit handelssysteem gebruik willen maken, dienen over een effectendepot te beschikken bij een aangesloten intermediair, als bedoeld in de Wge.

Een order die voor 16:00 CET (‘cut-off time’) op een Handelsdag is ingelegd, wordt (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds afgegeven Transactieprijs, die twee Handelsdagen na het inleggen van de betreffende order (T) door de Beheerder is vastgesteld.

Orders die na 16.00 CET op een Handelsdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag.

De betalingsdatum van aan- en verkooporders met betrekking tot Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam is in beginsel gesteld op twee dagen na uitvoering van de orders (T+2).

Indien de omstandigheden daartoe de Beheerder noodzaken, kan de Beheerder een order in het belang van het Fonds of haar Participanten weigeren.

Voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam heeft Cardano de Fund Agent aangesteld. De Fund Agent heeft als taak de via een intermediair ingelegde aan- en verkooporders te beoordelen en het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door te geven aan Cardano.

De Transactieprijs wordt ten behoeve van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam elke Handelsdag in beginsel vóór 10.00 uur door Cardano vastgesteld en, via de Fund Agent, aan Euronext Amsterdam geleverd.

Participanten kunnen Participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds dan wel aan derden mits daarvoor toestemming is verkregen door de Beheerder. Het is Participanten niet toegestaan Participaties zonder toestemming van de Beheerder over te dragen aan derden.

6.5 PARTICIPEREN VIA EEN BELEGGERSGIRO OF FONDSDISTRIBUTIEPLATFORM

Participaties in het Fonds kunnen, naast de reeds aangegeven mogelijkheid tot verhandeling via Euronext Amsterdam, tevens worden verhandeld via aangesloten beleggingsondernemingen die over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. De Participaties die door middle van beleggersgiro’s of een fondsdistributieplatform worden verhandeld zijn niet opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot zoals bedoeld in de Wge.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties die worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro’s en fondsdistributieplatformen dienen bij de betreffende beleggingsondernemingen te worden ingediend.

Verzoeken tot uitgifte en inkoop ten aanzien van Participaties in een Fonds die worden verhandeld via de betreffende beleggersgiro’s en fondsdistributieplatformen zijn in beginsel gehouden aan dezelfde sluitingstijd voor het inleggen van orders en worden uitgevoerd en afgewikkeld tegen de door Cardano afgegeven Transactieprijs, conform de voornoemde methodiek zoals deze geldt voor de uitvoering van de verhandeling van Participaties via Euronext Amsterdam. De beleggingsondernemingen en beleggersgiro’s respectievelijk fondsdistributieplatformen

beoordelen de ingelegde aan- en verkooporders en geven het uiteindelijke saldo van geaccepteerde aan- en verkooporders door aan Cardano. Deze beleggingsondernemingen kunnen elk een eigen tijdstip hanteren waarop deze orders uiterlijk dienen te zijn ontvangen. De voorwaarden van deze beleggingsondernemingen en beleggersgiro's respectievelijk fondsdistributieplatformen die gelden voor Participanten vormen geen onderdeel van het Fondsreglement.

Participanten kunnen Participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds dan wel aan derden mits daarvoor toestemming is verkregen door de Beheerder. Het is Participanten niet toegestaan Participaties zonder toestemming van de Beheerder over te dragen aan derden.

6.6 BEPERKING OF OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

Uitgifte of inkoop van Participaties vindt niet plaats gedurende de periode dat de intrinsieke waarde van het Fonds niet kan worden vastgesteld of indien met de uitgifte of inkoop van Participaties naar het oordeel van de Beheerder het belang van Participanten wordt geschaad.

De uitgifte en inkoop van Participaties kan mogelijk worden opgeschort, indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan beursgenoteerde beleggingen die behoren tot het vermogen van het Fonds zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar diens oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) beleggingen kan vaststellen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- de Beheerder om welke reden dan ook niet in staat is de waarde te bepalen van het vermogen van het Fonds;
- in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling; of
- een besluit is genomen tot opheffing van het Fonds.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen om Participaties in te kopen dan wel uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn, de Beheerder de inkoop ofuitgifte van Participaties van het Fonds geheel of gedeeltelijk opschorten, mede gelet op het belang van Participanten.

Behoudens het hiervoor bepaalde en de wettelijke bepalingen, zijn er voldoende waarborgen aanwezig opdat het Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

7 Kosten en vergoedingen

7.1 OPRICHTINGSKOSTEN

De oprichtingskosten van het Fonds zijn ten laste gebracht van de Beheerder.

7.2 BEHEERVERGOEDING

Het Fonds is op het niveau van de Participatieklassen een beheervergoeding verschuldigd aan de Beheerder, tenzij deze voor een Participatieklasse op andere wijze in rekening wordt gebracht. De beheervergoeding dient, met uitzondering van de paragraaf 7.5 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van het Fonds. Uit de beheervergoeding worden door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het vermogensbeheer;
- de kosten van het voeren van een duurzaam beleggingsbeleid;
- de kosten van stemactiviteiten en engagement;
- de kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging;
- de kosten van de Juridisch Eigenaar; en
- de kosten van het risicobeheer.

De hoogte van de beheervergoeding per bestaande Participatieklasse, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

PARTICIPATIEKLASSE	BEHEERVERGOEDING	ISIN
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	0,13%	NL0014332587
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	-	NL0015001FR0

De beheervergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van elke Participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen per Participatieklasse in het Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde beheervergoeding in rekening bij de Participatieklasse. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van de Participatieklasse worden de waarderingsmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming.

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, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Deze specifieke beheervergoeding kan verschillen voor de diverse Participanten in deze Participatieklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Bijzondere Overeenkomst afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst.

7.3 SERVICEVERGOEDING

Het Fonds is op het niveau van de Participatieklassen een servicevergoeding verschuldigd aan de Beheerder, tenzij deze voor een Participatieklasse op andere wijze in rekening wordt gebracht. De servicevergoeding ziet eveneens op het beheer van het Fonds maar dient, met uitzondering van de paragraaf 7.5 genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten en vergoedingen die de Beheerder moet betalen aan derden ten behoeve van het Fonds. Uit de servicevergoeding worden door de Beheerder in ieder geval de volgende kosten en vergoedingen betaald:

- de kosten van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten;
- de kosten van het terugvorderen van belasting, voor zover van toepassing. Indien er zoals, nader omschreven in hoofdstuk 3.14 (Fiscale aspecten van het Fonds) nadere inspanningen moeten worden geleverd om ingehouden bronbelasting terug te claimen, worden deze niet uit de servicevergoeding betaald maar worden ten laste van het vermogen van het Fonds gebracht;
- de kosten voor, indien van toepassing, het beheer van de afdekking van het valutarisico van een desbetreffende Participatieklasse;
- de kosten verband houdend met het voldoen aan wet- en regelgeving;

- de kosten en wettelijk te betalen vergoedingen aan de AFM, DNB en andere toezichthoudende of wettelijke instanties;
- de te betalen vergoedingen aan de Bewaarder;
- de doorlopende noteringskosten;
- de kosten van de Paying, Listing en Fund Agent;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van juridische en fiscale adviseurs voor het reguliere beheer;
- de kosten verband houdende met de distributie van het Fonds;
- de kosten van Vergaderingen van Participanten;
- de kosten van de Raad van Toezicht;
- de kosten voor het opstellen, printen, publiceren, en distribueren van prospectussen, supplementen, addenda, halfjaar- en jaarverslagen, EID's, het doen van mededelingen aan (potentiële) participanten; en
- zulke andere kosten en vergoedingen, die van tijd tot tijd kunnen ontstaan (met uitzondering van niet-reguliere en uitzonderlijke kosten en uitgaven) en waarvan de Beheerder heeft geoordeeld dat deze noodzakelijk zijn voor het beheren van het Fonds in het belang van participanten.

De hoogte van de servicevergoeding per bestaande Participatieklasse, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

PARTICIPATIEKLASSE	SERVICEVERGOEDING	ISIN
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	0,03%	NL0014332587
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR	-	NL0015001FR0

De servicevergoeding wordt dagelijks (op Handelsdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van elke Participatieklasse. Dit gebeurt naar rato van het in de bovenstaande tabel opgenomen percentage op jaarbasis en het vermogen per Participatieklasse in het Fonds. De Beheerder brengt vervolgens aan het eind van iedere maand het maandtotaal van de aldus berekende en gereserveerde servicevergoeding in rekening bij de Participatieklasse. Bij de bepaling van de vermogenswaarde van de Participatieklasse worden de waarderingsmethoden in acht genomen zoals die zijn beschreven in Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming.

In de Participatieklasse "Z" wordt geen servicevergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheerder rechtstreeks van de Participant een specifieke servicevergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst. Deze specifieke servicevergoeding kan verschillen voor de diverse Participanten in deze Participatieklasse. De berekeningsmethode en de betalingsfrequentie voor de specifieke vergoedingen worden in elke Bijzondere Overeenkomst afzonderlijk bepaald en zijn bijgevolg alleen toegankelijk voor de respectieve partijen in elke overeenkomst.

7.4 KOSTEN VOORTVLOEIEND UIT BELEGGINGEN IN ETF'S EN GELDMARKTFONDSEN

Het Fonds kan ten behoeve van efficiënt beheer, gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kan het Fonds voor ten hoogste 2% aan liquiditeiten aanhouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen.

Voor zover wordt belegd in ETF's en/of geldmarktfondsen, kunnen door deze ETF's en/of geldmarktfondsen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de ETF's en/of geldmarktfondsen en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding en servicevergoeding zoals hiervoor omschreven. Deze kosten, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeit- en portefeuillebeheer in wordt belegd, komen ten laste van het Fonds en vallen niet onder de beheervergoeding of servicevergoeding. Voorts komen eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen management fee van ETF's en/of geldmarktfondsen geheel ten goede aan het Fonds.

7.5 TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa van elk Fonds en kunnen bestaan uit belastingen, kosten van makelaars in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. Daarnaast kunnen er kosten uit hoofde van kredietfaciliteiten en incidentele debetstanden op bankrekeningen verschuldigd zijn. De aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden, indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde, verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten.

Verkoopkosten worden verantwoord in de gerealiseerde intrinsieke waarde van het Fonds.

Transactiekosten die gemaakt worden vanwege aan- en verkopen van onderliggende financiële instrumenten als gevolg van inkoop of uitgifte van Participaties, worden voldaan uit de op- of afslag, zie ook Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming.

7.6 SOFT DOLLAR-ARRANGEMENTEN

De Beheerder heeft geen soft dollar arrangementen of research payment accounts voor het Fonds met derde partijen gesloten. Eventueel ingekochte research, beleggingsmodellen of IT-systemen worden of zijn betaald door de Beheerder en komen niet ten laste van het Fonds.

7.7 RETOURPROVISIES

Retourprovisies betreft het terugontvangen van (een deel van) aan derde partijen betaalde kosten voor een product of dienst. Indien hiervan sprake is zullen deze ten gunste komen van het Fonds, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht. Eventueel verkregen provisies worden vermeld in de jaarrekening van het Fonds.

7.8 KOSTEN VAN DEELNAME IN HET FONDS

Naast de hierboven vermelde kosten van het Fonds, dient een Participant tevens rekening te houden met additionele kosten. Deze kosten betreffen veelal de kosten van aankoop, verkoop en bewaren van Participaties en worden in rekening gebracht door de bank of beleggingsonderneming waar de transactie plaatsvindt of waar de rekening waarop de Participaties worden geadministreerd.

7.9 BTW

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met btw, voor zover deze van toepassing zijn en deze niet onder een vrijstelling vallen.

8 Risicofactoren en risicomanagement

8.1 ALGEMEEN

De activiteiten ten aanzien van het Fonds kunnen financiële en niet-financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Fonds komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Het Fonds belegt in een samenstelling van financiële instrumenten met daarbij behorende risico's, voortvloeiend uit het voor dit Fonds geldende beleggingsbeleid.

Aan het beleggen in het Fonds zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die het Fonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties zoalsdeze zijn vastgelegd. In de paragraaf 'Risicomanagement' is beschreven op welke wijze de genoemde beheersing is georganiseerd.

Vervolgens worden risicofactoren vermeld die voor Participanten in het Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen beleggers als gevolg hiervan een gedeelte van hun inleg of hun inleg geheel verliezen.

Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen, directe opbrengsten van de beleggingen uit hoofde van ontvangen dividenden en coupons en/of als gevolg van investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden bereikt.

8.2 RISICOMANAGEMENT

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 beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. 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 afdeling Risk Management ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement. Binnen de afdeling Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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.

Internal Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid en rapporteert richting de directie van Cardano.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van het Fonds wordt verslag uitgebracht over het gevoerde risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag van het Fonds is beschikbaar op de Webpagina.

8.3 MARKTRISICO

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

Het Fonds is blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds 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 beleggingen van de hele markt of van bepaalde regio's en/of sectoren dalen.

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van het Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

8.3.1 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.

Valutarisico's worden niet afgedekt in het Fonds, maar kunnen wel worden afgedekt in een Participatieklasse.

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse
Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse.

Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, waaronder het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden worden aan de betreffende Participatieklasse(n) toegewezen. De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt ("portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse").

Het afdekken van valutarisico is niet altijd volledig en kan leiden tot valutaposities die meer of minder dan 100% zijn afgedekt, wat bijkomende risico's kan inhouden. De Beheerder ziet erop toe dat afgedekte valutaposities niet meer bedragen dan 105% en niet minder bedragen dan 95% van het deel van de intrinsieke waarde die tegen het valutarisico moet worden afgedekt van een Participatieklasse met afdekking van valutarisico. Beleggers dienen op te merken dat een belegging in een Participatieklasse waarvan het valutarisico wordt afgedekt nog blootstelling kan hebben aan andere valuta dan de valuta waartegen de Participatieklasse is afgedekt.

Beleggers in Participatieklassen waarvan het valutarisico wordt afgedekt kunnen, afhankelijk van de hoogte van afdekking, worden blootgesteld aan meer risico, zoals marktrisico, dan Participatieklassen waarvan het valutarisico niet wordt afgedekt. Bovendien zijn veranderingen in de NAV van Participatieklassen waarvan het valutarisico wordt afgedekt niet noodzakelijkerwijs gecorreleerd met veranderingen in de NAV van Participatieklassen waarvan het valutarisico niet wordt afgedekt.

8.3.2 Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde financiële instrumenten of markten. Het 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 het 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.

8.3.3 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.

8.3.4 Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de Index van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar beleggingsvisie en/of het gehanteerde beleggingsproces actieve posities in kan nemen ten opzichte van de Index. Vanwege door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria worden bepaalde ondernemingen en instellingen uitgesloten van belegging, terwijl deze ondernemingen en instellingen wel deel uit kunnen maken van de Index. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de Index van dat Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen hanteert de Beheerder in het algemeen prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de Index. Voor een systematisch beheerd Fonds ontstaat een significant actief rendementsrisico als gevolg van het toepassen van het uitsluitingenbeleid, waarvan de belegger zich bewust dient te zijn. Rekening houdend met de duurzame beleidsuitgangspunten van een systematisch beheerd Fonds kan actief rendementsrisico, vanwege het systematische beleggingsbeleid, slechts in beperkte mate worden gemitigeerd.

8.4 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. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

8.4.1 Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft.
Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.
Onder tegenpartijrisico valt daardoor ook betalingsrisico of settlementrisico en is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen en in beginsel onderpand wordt uitgewisseld om tegenpartijrisico's te beperken.

Tegenpartijrisico van Participatieklassen met valutarisico-afdekking

BNP Paribas S.A. is geselecteerd als serviceprovider om de valutarisico-afdekking voor Participatieklassen met valutarisico-afdekking te implementeren. Implementatie van de valutarisico-afdekking vindt in uitzondering op het bovenstaande plaats zonder onderpand, wat inhoudt dat er op intramaandbasis sprake kan zijn van actief tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. Het dagelijks monitoren en beheersen van het tegenpartijrisico vindt plaats op basis van enerzijds het actief en op dagelijkse basis monitoren van (i) de omvang van het gelopen tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. en anderzijds (ii) de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A. als tegenpartij. Als de blootstelling aan het tegenpartijrisico intramaandelijkse drempels overschrijdt, kunnen nieuwe valutatermijncontracten worden afgesloten om dit risico op passende wijze te beperken. Ingeval de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A., uitgedrukt als de gemiddelde rating van de toonaangevende rating agencies, wordt verlaagd naar een gemiddelde rating van A-of lager, zal de beheerder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk dan wel (i) aanvullende risicomitigerende maatregelen treffen, dan wel (ii) BNP Paribas S.A. door een alternatieve serviceprovider vervangen die wel over een voldoende kredietkwaliteit beschikt.

Tegenpartijrisico bij transacties in financiële derivaten die niet op een gereglementeerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld

In het kader van het afdekken van risico's en ten behoeve van efficient portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van derivaten die niet op een gereglementeerde markt worden verhandeld, zoals onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps, waarbij ten behoeve van het Fonds een overeenkomst met een tegenpartij wordt aangegaan. Ter beperking van het tegenpartijrisico voor deze posities, zijn de ICBE-restricties van toepassing en bedragen deze posities niet meer dan tien procent van het vermogen van het Fonds wanneer de tegenpartij een bank is, of niet meer dan vijf procent voor overige tegenpartijen.

8.4.2 Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico.
Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het 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.

8.4.3 Betalings- 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. Daardoor is het risico beperkt, ermee rekening houdend dat levering plaatsvindt tegen vrijwel gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

Markten hebben verschillende clearing- en settlement procedures en tijdslijnen. De betalingsdatum voor aan- en verkooptransacties in een Fonds kan hierdoor gedeeltelijk afwijken van de betalingsdatum voor aan- en verkooptransacties in de onderliggende financiële instrumenten. Verder kunnen vertragingen in de settlement ertoe leiden dat tijdelijk een deel van het vermogen van een Fonds niet wordt belegd. Het niet kunnen verkopen van financiële instrumenten als gevolg van settlement afwijkingen kan leiden tot verliezen voor het Fonds door waardedalingen van het financiële instrument. Bepaalde markten kunnen eisen dat de betaling van financiële instrumenten voor dan wel na de levering van de participaties in het Fonds wordt gedaan, waardoor tijdelijk kredietrisico kan worden gelopen doordat het fonds gebruik moet maken van een kredietfaciliteit om de aankoop van de financiële instrumenten te kunnen betalen. Het niet op tijd beschikbaar hebben van liquide middelen kan leiden tot een 'failed settlement'. Een failed settlement kan ertoe leiden dat er boetes betaald moeten worden die ten laste van een Fonds komen. Een Fonds kan beleggen in markten of beleggingen met afwijkende settlementcycli dan het Fonds of met settlementcycli die korter zijn dan die van het Fonds. Als gevolg van het doen van transacties op dergelijke markten en beleggingen kunnen (rente) kosten ten laste van het Fonds komen omdat gebruik moet worden gemaakt van een kredietfaciliteit.

8.5 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. Het kan voorkomen dat een positie die voor het Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in

de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, in zogenoemde ontwikkelde en opkomende landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen.

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

8.5.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking. Dat risico wordt afgedekt doordat het gebruik van derivaten volledig is gedekt door geïnvesteerd vermogen. Hefboomwerking is daardoor niet mogelijk en de kans op een negatief eigen vermogen van het Fonds door het gebruik van derivaten is daardoor zeer gering.
Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van het Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van het Fonds is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van het Fonds is geminimaliseerd. Het gebruik van derivaten dient enkel het doel om risico's af te dekken, derivaten worden niet gebruikt voor speculatieve doeleinden.

8.6 DUURZAAMHEIDSRISICO

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van het 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 belegging 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 het Fonds. 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. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

8.6.1 Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

Rekening houdend met de Cardano Duurzaamheidsdoelen is één van de grootste duurzaamheidsrisico's het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/of distributie van dan wel het gebruik van fossiele brandstoffen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per

onderneming of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door Cardano actief gemitigeerd.

Ondernemingen en instellingen die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen minder goed beheren, zijn naar verwachting in toenemende mate blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, een lagere waardering door de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen en lagere marges ten gevolge van hogere uitgaven aan CO_2-emissierechten. Dit hogere risico leidt naar verwachting tot hogere kapitaalkosten via een kleinere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een lagere waardering. Dit leidt met name tot hoge risico's voor ondernemingen in de energiesector en de zware industrie die onvoldoende actie ondernemen om zich voor te bereiden op de energietransitie. De risico's zijn ook afhankelijk van de snelheid waarmee overheden klimaatbeleid ontwikkelen en daarmee het gebruik van fossiele brandstoffen ontmoedigen en het gebruik van hernieuwbare bronnen stimuleren.

Ondernemingen en instellingen die meer investeren in CO_2-mitigatie van fossiele brandstoffen kunnen deze risico's mitigeren. Zij hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen, minder aansprakelijkheidsproblemen, kunnen sneller inspelen op beleidswijzigingen en hebben minder uitgaven aan CO_2-emissierechten. Dit leidt op de korte termijn misschien tot hogere investeringen, maar op de middellange en lange termijn tot lagere kosten en een hogere waardering. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

In het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid onderzoekt Cardano of ondernemingen of instellingen de capaciteit hebben om de benodigde transitie te maken die nodig is om deze duurzaamheidsrisico's te mitigeren. Bedrijven die deze capaciteit onvoldoende bezitten worden niet toegelaten tot het Belegbare Universum of worden via engagement gestimuleerd de transitie te versnellen. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar de ondernemingen die direct betrokken zijn bij winning en gebruik van fossiele brandstoffen, maar ook naar hoe bedrijven elders in de waardeketen zich voorbereiden op de energietransitie. Tevens wordt hierbij gekeken naar de wijze waarop overheden die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen zich voorbereiden op de energietransitie.

8.6.2 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van chemicaliën en afval

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van chemicaliën en afval. Dit risico is met name groot voor ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie van chemicaliën en verpakkingsmaterialen. Door striktere wetgeving, zowel in ontwikkelde als opkomende markten, op het gebied van het gebruik van chemicaliën en het beheer van afval en door toegenomen consumentenbewustzijn, wordt van deze industrieën steeds meer verwacht de transitie te maken naar schonere productiemethoden, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en beheer van hun afvalstromen, in de gehele waardenketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk per onderneming of instelling. Ondernemingen met een stringenter afvalbeheer zullen minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Ondernemingen en instellingen die zich beter voorbereiden op het gebruik van schonere productiemethoden, het gebruik van hernieuwbare grondstoffen en meer circulaire bedrijfsmodellen bereiden zich beter voor op de veranderende marktomstandigheden. Zij kunnen risico's beter mitigeren en hebben een grotere kans om te profiteren van de veranderende marktomstandigheden. Op de middellange tot lange termijn leidt dit waarschijnlijk tot lagere kosten, een groter marktaandeel en een hogere waardering.

8.6.3 Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van land of natuurlijke hulpbronnen zoals mineralen, bossen en bodems. Deze risico's zijn met name groot voor ondernemingen die direct afhankelijk zijn van land. Door striktere wetgeving, onder andere klimaatbeleid, worden zij gedwongen meer rekening te houden met hun impact op de omgeving. Maar in toenemende mate worden ook bedrijven lager in de waardeketen aangesproken op hun rol bij mensenrechtenschendingen, ontbossing, vervuiling en verlies aan biodiversiteit bij hun aanbieders. Met name in ontwikkelde markten vormt dit een steeds groter risico's voor bedrijven die gebruikmaken van basismaterialen of mineralen. Daarnaast vormt klimaatverandering, biodiversiteitsverlies of afname van bodemvruchtbaarheid in bepaalde gebieden een groot risico op productieverlies voor ondernemingen die afhankelijk zijn van biodiversiteit of bodemvruchtbaarheid. Ook overheden die betrokken zijn bij grootschalige ontbossing en verlies aan biodiversiteit worden steeds meer aangesproken op hun gedrag en lopen in toenemende mate risico's op tegen minder gunstige voorwaarden voor hun leningen.

Ondernemingen die onvoldoende rekening houden met deze risico's kunnen te maken krijgen met een lagere productiviteit, verlies aan marktaandeel, striktere wetgeving, rechtszaken of hogere kosten om hun productiemethoden aan te passen. Ook ondernemingen die producten inkopen in toeleveringsketen die gevoelig zijn voor ontbossing, lopen in toenemende mate risico op strengere regelgeving, hogere compliance kosten, verlies van marktaandeel en mogelijk verlies van klanten. Zeker op de middellange tot lange termijn kunnen ondernemingen die zich onvoldoende voorbereiden op de veranderende marktomstandigheden te maken krijgen met een lagere productiviteit, lagere marges, hogere kosten en een lagere waardering. Ondernemingen die deze risico's goed beheersen, krijgen naar verwachting met minder verstoringen in hun toeleveringsketens en met lagere productiekosten te maken.

8.6.4 Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van water. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij watergebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling. Onderscheid dient hier gemaakt te worden tussen aan de ene kant bedrijven die veel water gebruiken in gebieden met waterschaarste, wat kan leiden tot het risico op striktere wetgeving, rechtszaken en verlies van *license to operate*, met hogere kosten en een lagere waardering tot gevolg, en aan de andere kant bedrijven die afhankelijk zijn van water voor hun productie en risico's lopen op productieverliezen door toenemende waterschaarste.

Effectief waterbeheer van ondernemingen in waterschaarse gebieden leidt tot minder risico's op watertekorten binnen productieprocessen en tot beter onderhoud van beschikbare bronnen van water. Sociale spanningen door waterschaarste vormen grote investeringsrisico's aangezien lokale geschillen over waterkwaliteit en - toegang regelmatig voorkomen en grote impact kunnen hebben. Dit kan ook impact hebben op kredietvoorwaarden voor overheden. Een betere beheersing van deze problemen zal naar verwachting leiden tot minder operationele verstoringen en lagere kosten.

Ondernemingen die in dit kader hun uitstoot van water verontreinigende stoffen tot een minimum beperken, worden minder blootgesteld aan strengere regelgeving en boetes, waardoor hun kosten kunnen dalen. Ook hebben ondernemingen die betrokkenheid tonen bij lokale waterschaarste en waterkwaliteitsproblemen doorgaans minder productieverstoringen, waardoor de inkomsten en winstgevendheid stabieler kunnen blijven.

8.6.5 Duurzaamheidsrisico verbonden aan de fysieke effecten van klimaatverandering en andere milieutrends

Fysieke effecten van klimaatverandering leiden in toenemende mate tot financiële risico's. De mate waarin klimaatrisico's een rol spelen verschilt momenteel nog van gebied tot gebied en is niet voor alle sectoren even groot. Risico's op weersextremen nemen overal ter wereld toe. De toegenomen kans op extreme storm, extreme regen- of sneeuwval, extreme droogte of extreme hitte leiden tot in toenemende mate tot omvangrijke schade, verlies aan productie en afwaardering van ondernemingen die zich bevinden in de gebieden met de grootste risico's. Die leidt niet alleen tot risico's voor ondernemingen die zich bevinden in deze gebieden, maar heeft mondiale impact in alle segmenten van de waardeketen.

Ondernemingen kunnen deze risico's mitigeren door bijvoorbeeld productielocaties en -methoden voor te bereiden op extremere weersituaties, voorraadbeheer aan te passen aan de toegenomen risico's, en productielocaties in minder kwetsbare gebieden te selecteren. Financiële instellingen en verzekeringsmaatschappijen kunnen hun risico's ook mitigeren onder andere door goede spreiding, risicoanalyses en aanpassing van voorwaarden. Ook overheden kunnen risico's voor minder gunstige leningsvoorwaarden reduceren door klimaatadaptatiebeleid vorm te geven. Cardano houdt in haar due diligence rekening met deze risico's en de mate waarin ondernemingen en instellingen zich voorbereiden op de toenemende fysieke klimaatrisico's.

8.6.6 Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag, tekortschietende integriteit van organisaties en betrokkenheid bij controversiële activiteiten. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling. De omvang van de risico's verschilt geografisch en per sector. In landen met striktere corruptie- en fraudewetgeving zijn integriteitsrisico's lager dan in landen waar dergelijke wetgeving ontbreekt of minder strikt wordt gehandhaafd. Ook zijn sectoren die sterk afhankelijk zijn van grote overheidsopdrachten of die opereren in afgelegen gebieden doorgaans gevoeliger voor integriteitsrisico's. Controverses rondom gedrag en integriteit kunnen op korte termijn

leiden tot grote waardedalingen van ondernemingen en hoge kosten voor rechtszaken. In toenemende mate worden ook belastingmoraal, gelijkheid, discriminatie en andere integriteitsthema's materieel. Met namen in ontwikkelde markten kan negatieve berichtgeving over niet-integer gedrag leiden tot kostbare rechtszaken, verlies aan marktaandeel en verlies van gekwalificeerd personeel. In toenemende mate worden ook activiteiten als wapenproductie, wapenhandel, gokken, tabak en alcoholproductie beoordeeld als minder integer. Dit kan er toe leiden dat ondernemingen die zich met dergelijke activiteiten bezighouden minder toegang hebben tot financiering of te maken krijgen met striktere wetgeving wat leidt tot hogere kosten of verlies aan marktaandeel, met mogelijkerwijs een lagere waardering tot gevolg.

Cardano onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen en instellingen omgaan met onder andere corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen en instellingen die mensenrechten schenden of met zwakke bestuursstructuren, lopen een groter risico op sociale onrust, wat op zijn beurt economische onzekerheid vergroot en economische stabiliteit negatief beïnvloedt. Dit kan leiden tot verlaging van de kredietwaardigheid of mogelijk wanbetaling. ESG- en de Materiële Duurzaamheidsthema's worden in toenemende mate geïntegreerd in beleggings- en analyseprocessen. Daarom is Cardano van mening dat het integreren van duurzaamheidsonderwerpen in beoordeling van ondernemingen en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

Ondernemingen met een sterk ondernemingsbestuur hebben in dit kader doorgaans betere bedrijfsplannen en een beter innovatiemanagement. Dat zal waarschijnlijk tot een hogere winstgevendheid leiden. Ook zijn ondernemingen met een beter ethisch beleid en betere controle minder vaak betrokken bij ernstige controverses gerelateerd aan bijvoorbeeld corruptie, fraude of omkoping. Dit leidt naar verwachting tot minder neerwaartse risico's op de waardering van deze ondernemingen.

Een ander duurzaamheidsrisico in deze context is dat ondernemingen die actief zijn in opkomende markten vatbaarder kunnen zijn voor corruptie, wat kan leiden tot controverses en daardoor hogere de kapitaalkosten. Dit kan de ondernemingswaarde en de voor risico gecorrigeerde rendementen beïnvloeden. Investeren in ondernemingen die deze risico's beter beheersen, leidt naar verwachting tot verbetering van het voor risico gecorrigeerde rendement.

8.6.7 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met menselijk kapitaal, oftewel het personeel dat bij een onderneming of instelling werkzaam is. Goed beheer van medewerkerstevredenheid en gezondheid van medewerkers (zowel bij de eigen onderneming als bij eventuele toeleveranciers) leidt vaak tot een toename van de omzet en productiviteit. Een sterk beheer van menselijk kapitaal vereenvoudigt ook het aantrekken van talenten, waardoor de inkomsten en winstgevendheid kunnen toenemen.

Met een sterker risicobeheer gerelateerd aan menselijk kapitaal en met sterkere sociale normen verminderen voor ondernemingen en instellingen de risico's op arbeids-gerelateerde controverses. Dit vermindert naar verwachting de kans op productieverstoring en reputatierisico's als gevolg van stakingen en draagt bij aan stabielere resultaten.

8.6.8 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van sociaal kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met sociaal kapitaal, oftewel de diverse stakeholders van een onderneming of instelling, anders dan kapitaalverschaffers en medewerkers. Typische voorbeelden hiervan voor ondernemingen zijn klanten, lokale overheden en de lokale bevolking van de plaats waar een onderneming gevestigd is.

Ondernemingen die goede relaties onderhouden met de lokale bevolking en lokale overheden hebben minder last van lokale protestacties en productieverstoringen en hebben veelal lagere huisvestings- en productiekosten.

Beter beheer van de veiligheid van data en privacy van klanten helpt ondernemingen om regelgevings- en reputatierisico's als gevolg van mogelijke datalekken te vermijden. Een verminderd regelgevings- en reputatierisico kan de kosten voor ondernemingen verlagen en het vertrouwen van klanten behouden.

8.7 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). Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

8.7.1 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 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.

8.7.2 ESG compliance risico

Een specifieke vorm van compliance risico is het risico dat ondernemingen of instellingen zijn toegelaten tot het Belegbaar Universum, dan wel zijn uitgesloten van het Belegbaar Universum terwijl dit niet in lijn is met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De mogelijkheid bestaat dat door het Fonds belegd wordt in een onderneming of instelling die niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria van Cardano. De Beheerder voert met gebruikmaking van gestandaardiseerde processen op basis van objectieve informatie onderzoek uit, met als doel dit risico te beperken.Wanneer blijkt dat de onderneming of instelling niet (langer) voldoet aan de duurzaamheidscriteria, zal de vermogenstitel binnen 30 werkdagen uit de beleggingsportefeuille verkocht worden, tenzij in het belang van de Participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

8.7.3 Persoonsgegevens

Het niet voldoen aan de wet- en regelgeving door onzorgvuldige omgang met persoonsgegevens van participanten of andere betrokkenen vormt een risico voor de privacy van participanten en andere betrokken individuen. Het risico wordt gemitigeerd door het hanteren van strikt beleid ten aanzien van de omgang met persoonsgegevens. Een onderdeel van dat beleid vormt tevens het geven van GDPR ‘awareness’ trainingen.

8.8 OPERATIONEEL RISICO

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

8.8.1 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.

8.8.2 Systeemrisico en het risico van cybercriminaliteit

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. Onder systeemrisico valt ook het risico van cybercriminaliteit. Dit is het risico dat criminelen digitaal inbreken in informatietechnologiesystemen en de processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds verstoren. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds 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.

8.8.3 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van het Fonds heeft Cardano activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 3.6.1 Uitbesteding werkzaamheden. 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 maakt, voor de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, als ook voor de uitvoering van engagement en stembeleid en het vermogensbeheer gebruik van de diensten van een derde partij. De uitgangspunten van de samenwerking met 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.

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

Cardano is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

8.8.4 Bewaarnemingsrisico

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

8.8.5 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. In dat geval kan de Beheerder besluiten om over te gaan naar andere indices en/of index leveranciers.

8.8.6 Datarisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is datarisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van het al dan niet tijdig beschikbaar zijn van benodigde data van derden ten behoeve van diverse beheerprocessen voor het Fonds. Dit kan onder meer zien op portefeuillebeheerprocessen, waarderingsprocessen en duurzaamheidsprocessen. Het tijdig kunnen beschikken over adequate data is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van deze processen en dienstverlening ten behoeve van het Fonds te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om datarisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate alternatieve data of maatregelen om beheerprocessen passend te kunnen continueren.

8.9 FISCAAL/JURIDISCH RISICO

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

8.9.1 Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belasting-wetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het Fonds op één of andere wijze negatief 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. Het Fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

8.9.2 Risico uit hoofde van FATCA/CRS

Het Fonds dient te voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van Participanten de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan Participanten documentatie opgevraagd. Als het Fonds, doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (van de Participaties) van het Fonds.

9 Informatieverstrekking en verslaglegging

9.1 INFORMATIEVERSTREKKING

De Beheerder zal mededelingen en periodieke informatie verstrekken via de Webpagina.

Op de Webpagina is te raadplegen:

- de vergunning van Cardano als Beheerder op grond van artikel 2:69b Wft;
- dit Prospectus;
- het Fondsreglement;
- het Registratiedocument;
- het Orderuitvoeringsbeleid (Order Execution Policy);
- het relevante Essentiële-informatiedocument;
- de op iedere Handelsdag vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie van het Fonds en iedere Participatieklasse van het Fonds;
- de gegevens omtrent Cardano en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen;
- Indien van toepassing: Het verzoek aan de Autoriteit Financiële Markten ingevolge artikel 1:104, eerste lid, onderdeel a, Wft tot intrekking van de vergunning bekend wordt gemaakt per advertentie in een Nederlands dagblad alsmede op de Webpagina;
- de maandelijkse opgave met toelichting, als bedoeld in artikel 50 lid 2 BGfo, van:
  - de intrinsieke waarde van het Fonds;
  - een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds;
  - het aantal uitstaande Participaties; en
  - de meest recente intrinsieke waarde per Participatie onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond.

Betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan participanten per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dan wel aan het adres van iedere participant alsmede op de Webpagina bekend gemaakt.

Informatie over het Fonds, het Prospectus, het Fondsreglement, het Registratiedocument, het Essentiële-informatiedocument, de maandelijkse factsheet (de maandelijkse opgave en toelichting zoals bedoeld in artikel 50, lid 2 BGfo), een afschrift van de vergunning van Cardano, een afschrift van de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder, het jaarverslag en het halfjaarbericht zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij Cardano.

9.2 VERSLAGLEGGING

Het boekjaar van het Fonds komt overeen met een kalenderjaar.

De Beheerder maakt jaarlijks, met inachtneming van hetgeen bepaald is in het BGfo binnen vier maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van het Fonds openbaar over dat boekjaar. Het betreffende jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder, het verslag van de Raad van Toezicht, de jaarrekening en de overige gegevens van het Fonds. De jaarrekening van het Fonds bestaat ten minste uit een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en de toelichtingen. In de jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van het Fonds, alsmede van de baten en lasten en van het behaalde resultaat van het Fonds over de afgelopen drie jaar, voor zover de bestaansduur van het Fonds dat toelaat.

De jaarrekening van het Fonds zal door een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek worden onderzocht. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerderen de Juridisch Eigenaar. De uitslag van zijn onderzoek wordt in een controleverklaring weergegeven en wordt verstrekt bij de jaarrekening van het Fonds. De jaarrekening zal ter vastlegging worden voorgelegd aan de Vergadering van Participanten.

Het jaarverslag (inclusief de jaarrekening en overige gegevens) van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Webpagina. Gelijktijdig met de publicatie van het jaarverslag van het Fonds op de Webpagina zal de Beheerder per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad mededelen dat op verzoek bij de Beheerder een afschrift van het jaarverslag (inclusief de jaarrekeningen en overige gegevens) van het Fonds, het jaarverslag van de Beheerder, of het jaarverslag van de Bewaarder kosteloos verkrijgbaar is.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een door de Beheerder en Juridisch Eigenaar vastgesteld halfjaarbericht openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in de Wft en RJ394. Gelijktijdig met de publicatie van het halfjaarbericht van het Fonds op de Webpagina zal de Beheerder per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad mededelen dat op verzoek bij de Beheerder een afschrift van het halfjaarbericht van het Fonds, het halfjaarbericht van de Beheerder, of het halfjaarbericht van de Bewaarder kosteloos verkrijgbaar is.

De jaarrekening van het Fonds wordt gecontroleerd door EY Accountants B.V., Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag.

Voor zover de bestaansduur van het Fonds dat toelaat, zijn de jaarrekeningen en de halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij Cardano en zijn tevens te raadplegen via de Webpagina.

10 Beleggingsbeleid

10.1 DOELSTELLING

Het doel van het Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in zogenoemde opkomende landen, of emerging markets. De waarde van de activa kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren, zowel in absolute zin als ten opzichte van de Index.

Het Fonds neemt de ICBE-beleggingsrestricties in acht en belegt niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

10.2 DUURZAAMHEID

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 bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als ‘ESG transitie’ getypeerd en belegt in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen, worden geclassificeerd in de categorieën ‘adaptief’, ‘duurzaam’ en/of ‘positieve impact’. Naast de algemene informatie van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen, is de specifiek voor het Fonds aan duurzaamheid gerelateerde informatie opgenomen in de als bijlage toegevoegde precontractuele informatie.

De aan het Fonds verbonden Index is niet afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

10.3 VERMOGENSTITELS

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets belegt in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën ‘adaptief’, ‘duurzaam’ en/of ‘positieve impact’. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Ten slotte kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% aan liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

10.4 RISICOFACTOREN

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van Participaties betreffende het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds of van de koopprijs voor Participaties van het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico’s zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van een Participatie van het Fonds dalen. In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico’s van invloed op beleggingen in Participaties betreffende het Fonds:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Actief Rendementsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Kredietrisico;
- Tegenpartijrisico;
- Betalingsrisico of settlementrisico;
- Overdrachtsrisico of transferrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering;
- Compliance risico;

- Integriteitsrisico;
- Operationeel risico;
- Procesrisico;
- Systeemrisico en het risico van cybercriminaliteit;
- Uitbestedingsrisico;
- Bewaarnemingsrisico;
- Indexrisico;
- Fiscaal/juridisch risico; en
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes.

Het afdekken van valutarisico voor een participatieklasse gaat gepaard met additioneel tegenpartijrisico.Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

10.5 BELANGRIJKSTE DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die de Beheerder heeft geïdentificeerd die voor het Fonds relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt naar de inschatting en het oordeel van de Beheerder een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

Tabel 1:

DUURZAAMHEIDSRISICO	**Financieel materiële ESG-risico's**	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Het streven naar duurzame winsten en het genereren van rendement voor aandeelhouders door ondernemingen die noodzakelijke goederen of diensten produceren kan op gespannen voet staan met doelstellingen van overheden of eindgebruikers. Hoge winsten op noodzakelijke goederen en diensten (zoals hernieuwbare energie, medicijnen en voedsel), kunnen in strijd zijn met maatschappelijke en wettelijke normen en waarden en daardoor openbare orde of het consumentenvertrouwen negatief beïnvloeden.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over prijzen/winsten. Bijvoorbeeld door onverhoopte belastingen, claims of beperkende wetgeving op het behoud van klanten. Een andere manier waarop dit van invloed kan zijn op het resultaat en de aandelenkoers is het consumentenvertrouwen, bijvoorbeeld door middel van boycots.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Governancerisico is het risico dat een onderneming niet correct wordt bestuurd. Waar verantwoordelijkheden niet correct zijn geborgd en het vertrouwen van de aandeelhouder in de raad van bestuur of het management van de onderneming niet wordt bevestigd door de juiste bestuursstructuren die aanwezig zouden moeten zijn.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van het ontbreken van de benodigde controlemechanismen voor het management. Dit kan leiden tot slechte zakelijke beslissingen (bijvoorbeeld het nemen van beslissingen uit eigenbelang of ego) die niet in overeenstemming zijn met de doelstellingen van de aandeelhouders, wat resulteert in slechte koersprestaties.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegd kunnen onder meer met het oog op kostenreductie, mensen- en/of arbeidsrechten worden ondergewaardeerd, bijvoorbeeld door onderaannemers of leveranciers of in uitzonderlijke gevallen door de ondernemingen zelf. Ook al heeft een onderneming een goed beleid op eigen arbeids- en mensenrechten, kan deze via leveranciers of zelfs leveranciers van leveranciers waarmee de onderneming werkt, worden geconfronteerd met risico's met betrekking tot de naleving van fundamentele mensen- en/of arbeidsrechten.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld

In verhouding tot de hierboven genoemde duurzaamheidsrisico's beoordeelt de Beheerder zowel de impact als het risico van de overige in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement genoemde duurzaamheidsrisico's voor het Fonds laag.

10.6 SPREIDING

Voor het Fonds zijn de ICBE-restricties van toepassing, die onder andere het spreiden van risico's beogen. Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de Index is hierbij de richtlijn.

10.7 BELEGGINGSPROCES

De Beheerder streeft ernaar om, met inachtneming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de Index zo veel als mogelijk te benaderen. Hiertoe hanteert de Beheerder een beleggingsproces waarbij de Tracking Error van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de Index wordt geminimaliseerd. De Tracking Error

wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen op basis van uitsluitingen, in te zetten voor het opnemen van aandelen met vergelijkbare rendement risicokarakteristieken als die van de aandelen welke zijn uitgesloten. Voor het Fonds streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

10.8 VALUTABELEID

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het Fonds kan beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, welke in beginsel niet worden afgedekt behoudens voor Participatieklassen met valutarisicoafdekking (zie paragraaf 10.9). Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het gelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de Index. Hiervan kan sprake zijn als gevolg van het uitsluiten van aandelen van ondernemingen op basis van de gehanteerde duurzaamheidscriteria.

Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de Index te minimaliseren.

10.9 GEBRUIK AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN EXCHANGE TRADED FUNDS

In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's. Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter.

Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Afdekking van valutarisico op het niveau van de Participatieklasse

Voor Participatieklassen met een "H" achter de ISO 4217 drielettercode van de valuta in de naam van de Participatieklasse wordt het valutarisico op maandbasis zo goed mogelijk afgedekt. Als het nettovermogen van het Fonds geheel of gedeeltelijk wordt aangehouden in (een) andere valuta dan de valuta van een Participatieklasse, kan deze blootstelling aan (een) andere valuta voor het nettovermogen van een Participatieklasse geheel of gedeeltelijk worden afgedekt in de valuta van de Participatieklasse. Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, waaronder het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Winsten en verliezen die aan dergelijke afdekkingstransacties zijn verbonden worden aan de betreffende Participatieklasse(n) toegewezen. De technieken die voor het afdekken van valutarisico in een Participatieklasse kunnen worden gebruikt, omvatten afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de onderliggende beleggingen van het Fonds en de valuta waarin de Participatieklasse luidt ("portefeuilleafdekking op het niveau van de Participatieklasse").

10.10 UITLENEN VAN FINANCIËLE INSTRUMENTEN (SECURITIES LENDING)

Financiële instrumenten die onderdeel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

10.11 OVERIG

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet

goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

Het Fonds mag geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die het Fonds niet bezit.

11 Overige Informatie

11.1 BELANGENCONFLICTEN

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van Cardano kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van Cardano enerzijds en de fondsen die zij beheert, de Participanten in die fondsen en overige klanten van Cardano anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die Cardano beheert onderling;
- tussen Cardano en dienstverlenende instellingen opgenomen in 3.6.1 Uitbesteding van werkzaamheden;
- tussen fondsen die Cardano beheert en klanten van Cardano; en
- tussen klanten van Cardano onderling.

Cardano heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. Cardano houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens Cardano verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die Cardano heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van beleggers worden geschaad zal worden voorkomen, zal Cardano beleggers in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

11.2 BELONINGSBELEID

Cardano voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door Cardano gehanteerde strategie, risicobereidheid doelstellingen en waarden. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met wet- en regelgeving die van toepassing is, en met maatschappelijke ontwikkelingen. Uitgangspunt bij het geformuleerde beloningsbeleid is dat het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/of beleggers in door Cardano beheerde fondsen.

De beloning van de medewerkers van Cardano bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. Cardano kent twee verschillende regelingen voor variabele beloning, namelijk medewerkers met een reguliere regeling voor variabele beloning en medewerkers met een afwijkende regeling voor variabele beloning, onderverdeeld naar een regeling voor Identified Staff en een regeling voor niet-Identified Staff.

De variabele beloning wordt uitgekeerd op basis van vaststelling van de gerealiseerde doelstellingen. Daarbij worden de resultaten en de onderbouwing centraal vastgelegd. Als de variabele beloning is uitgekeerd op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de doelen die aan de variabele beloning ten grondslag liggen, of over de omstandigheden waarvan de variabele beloning afhankelijk was gesteld, dan kan de variabele beloning geheel of deels worden teruggevorderd, ook nadat deze is toegekend en uitgekeerd. Het terugvorderen van variabele beloning wordt ook wel Claw Back genoemd.

Voor wat betreft de variabele beloning is een afwijkende regeling van toepassing voor Identified Staff. Hieronder vallen medewerkers die het risicoprofiel van Cardano of van de fondsen die Cardano beheert materieel beïnvloeden. In het beloningsbeleid van Cardano is vastgelegd welke medewerkers tot Identified Staff behoren. Dit zijn onder andere de directieleden, senior treasurers, senior portefeuille managers, senior risk managers en de afdelingshoofden. De variabele beloning voor Identified Staff wordt deels in contanten en deels in (equivalenten van) aandelen betaald. Deze variabele beloning wordt conform wet- en regelgeving deels direct betaald en deels uitgesteld betaald na afloop van een daartoe vastgestelde uitstelperiode, om een gelijkgeschakeld belang tussen medewerkers en klanten en/ of beleggers in door Cardano beheerde fondsen te bewerkstelligen. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt pas uitgekeerd nadat is beoordeeld in hoeverre eventuele handelingen van Identified Staff die zich in de uitstelperiode hebben voorgedaan, een nieuw beeld werpen op de handelingen in de beoordelingsperiode. Aan de hand hiervan wordt bepaald of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend of neerwaarts aangepast moet worden.

Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de Webpagina. Op verzoek kan kosteloos een afschrift worden verkregen.

11.3 BETROKKENHEID GERECHTELIJKE PROCEDURES

De Beheerder en het Fonds zijn niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen de Beheerder of het Fonds aangekondigd, die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van het Fonds.

11.4 PAYING, LISTING EN FUND AGENT

De Beheerder is met ING BANK N.V. overeengekomen dat deze laatste als Paying Agent, Listing Agent en Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is ervoor verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het orderboek van de markt in financiële instrumenten overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus te beoordelen en namens de Beheerder te accepteren of te weigeren. Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan de Beheerder. De Transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Handelsdag worden afgerekend wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam.

11.5 KLACHTENREGELING

Voor Cardano is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een (toetredende) Participant ten aanzien van het Fonds en de dienstverlening van Cardano ter zake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze ook schriftelijk of per e-mail richten tot Cardano. Bent u vervolgens niet tevreden over de afhandeling van uw klacht door Cardano, dan kunt u terecht bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). Het KiFiD is een onafhankelijke organisatie die klachten behandelt over financiële diensten en producten. Meer informatie kunt u vinden op de webpagina: www.kifid.nl.

11.6 BILLIJKE BEHANDELING

Participanten in het Fonds worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het Fonds. Een uitzondering hierop vormen de tariefafspraken. Met Participanten kan de Beheerder eventueel, voor zover deze Participanten kwalificeren als professionele beleggers, individuele tariefafspraken overeengekomen, op basis van door de Beheerder te verstrekken kortingen op de beheervergoeding zoals vermeld in dit prospectus. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van beleggers, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat beleggers op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

11.7 BENCHMARK

De Beheerder hanteert een Index ten behoeve van ten behoeve van de beoordeling van de prestaties en de bepaling van de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds. De Index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk bepalen van de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is de beheerder van de Index geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA).

In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd in het geval de Index materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder geformuleerde benchmarkbeleid is mede van toepassing op het Fonds. Indien de Index materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden, dan neemt de Beheerder de maatregelen die in het benchmarkbeleid van de Beheerder zijn genoemd. De Beheerder heeft op grond van haar benchmarkbeleid de mogelijkheid om een alternatieve index te hanteren voor het beoordelen van de prestaties en bepalen de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Meer informatie omtrent het benchmarkbeleid van de Beheerder is beschikbaar op verzoek.

11.8 FATCA EN CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zakendoen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een ‘Model 1 Intergovernmental Agreement’ (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld. Het Fonds kwalificeert voor FATCA doeleinden als een Financiële Instelling en valt hiermee onder het bereik van FATCA.

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan het Fonds verplicht zijn om

bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

11.9 ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ART. 4:49 LID 2 ONDER C WFT)

Aan: de directie van Cardano Asset Management N.V.

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht (Wft), het prospectus van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 1 november 2026 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A, “Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)”. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets 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 ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 4:49 lid 2a Wft vereist dat het prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de instelling voor collectieve belegging in effecten en de daaraan verbonden kosten en risico’s.

Op basis van onze kennis en begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurance-werkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurance-werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden van de directie van de beheerder voor het prospectus

De directie van de beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten bevat.

De directie van de beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

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

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de van toepassing zijnde voorschriften voor kwaliteitsmanagement toe op grond van de Nadere voorschriften kwaliteitsmanagement (NVKM). Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder van de instelling voor collectieve belegging in effecten.

Den Haag, 1 november 2026

EY Accountants B.V.

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

11.10 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder verklaart dat het Prospectus onder haar verantwoordelijkheid is opgesteld en dat het Prospectus ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een instelling voor collectieve belegging in effecten bevat.

De Beheerder verklaart hierbij dat zijzelf, het Fonds, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Rotterdam, 1 november 2026

Cardano Asset Management N.V.

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

12 Bijlagen

12.1 REGISTRATIEDOCUMENT BEHEERDER

cardano

Registratiedocument

Definities:

AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	De beheerder als gedefinieerd in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V. (Cardano), statutair gevestigd te Rotterdam, beheerder van Nederlandse beleggingsinstellingen en ICBE's met een vergunning als bedoeld in art 2:65(a) en 2:69b Wft
Bewaarder	De bewaarder als gedefinieerd in artikel 1:1 Wft is BNP Paribas S.A., handelend middels zijn Netherlands branch in Amsterdam, aangesteld als bewaarder van de door de Beheerder beheerde Nederlandse beleggingsinstellingen en ICBE's
ICBE	Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten als gedefinieerd in artikel 1:1 Wft
Webpagina van de Beheerder	www.cardano.nl/onze-fondsen/
Webpagina van de Bewaarder	www.bnpparibas.com
Wft	Wet op het financieel toezicht

1. Gegevens over de werkzaamheden van de beheerder van een ICBE

De werkzaamheden van de beheerder:

a. de activiteiten van de beheerder van ICBE's en beleggingsinstellingen

Aan Cardano Asset Management N.V. (voorheen ACTIAM N.V.) is door de AFM een vergunning verleend uit hoofde van artikel 2:65(a) en 2:69b Wft. Op grond van artikel 2:67a(2)(a, b en d) Wft is het Cardano daarnaast toegestaan om de volgende beleggingsdiensten te verlenen:

- het beheren van individuele activa
- geven van beleggingsadvies
- ontvangen en doorgeven van orders

De Beheerder is onder meer verantwoordelijk voor het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstellingen of ICBE's.

b. de soorten beleggingsinstellingen of ICBE's die de beheerder van een ICBE beheert of voornemens is te beheren

De Beheerder beheert zowel besloten als open-end beleggingsinstellingen of ICBE's, gericht op zowel de professionele als niet-professionele beleggers. De beleggingsinstellingen of ICBE's zijn geregistreerd bij de AFM en richten zich op het beleggen van vermogen in effecten en andere vermogensbestanddelen om de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Een aantal beleggingsinstellingen of ICBE's wordt verhandeld via Euronext Fund Services Amsterdam.

Voor een aantal beleggingsinstellingen of ICBE's staat de mogelijkheid open om te beleggen in andere beleggingsinstellingen of ICBE's, waaronder beleggingsinstellingen of ICBE's die beheerd worden door Cardano Asset Management N.V.

2. Gegevens over de personen die het (dagelijks) beleid van de beheerder van een ICBE en iedere bewaarder van een ICBE (mede) bepalen of onderdeel zijn van een toezichthoudend orgaan van de beheerder van een ICBE en iedere bewaarder van een ICBE

2.1. De namen van:

a. de personen die het dagelijks beleid van de beheerder van een ICBE en van iedere bewaarder van een ICBE bepalen

Het dagelijks beleid van de Beheerder wordt bepaald door het bestuur, bestaande uit:

01 november 2026

- De heer J. Sunderman (Chief Executive Officer)
- De heer M.C. Strijbos (Chief Financial & Risk Officer)
- Mevrouw E.R. de Beijer-van der Vorst (Chief Commercial Officer)
- De heer M.E. Petit (Head of Investment Solutions)

Het dagelijks beleid van de Bewaarder wordt bepaald door:

- Jean-Laurent Bonnafe (Director and Chief Executive Officer)
- Alain Pierre Laborde Thierry (Chief Operating Officer)
- Yann Nicolas Gerardin (Chief Operating Officer)

Het Nederlandse kantoor van de Bewaarder staat onder leiding van de heer M. Schilstra, hij is sinds 2019 Head of the Netherlands van BNP Paribas S.A., Netherlands branch.

b. de personen die het beleid van de beheerder van een ICBE en van iedere bewaarder van een ICBE bepalen of mede bepalen

De Beheerder is een 100% dochter van Cardano Nederland B.V. Het beleid van de Beheerder wordt mede bepaald door Cardano Nederland B.V. De bestuurders van Cardano Nederland B.V. zijn dezelfde personen als de bestuurders van Cardano Asset Management N.V. Cardano Nederland B.V. is een 100% dochter van Cardano Holding Limited. Het bestuur van Cardano Holding Limited dat als medebeleidsbepaler van Cardano Asset Management N.V. kwalificeert bestaat uit:

- De heer K.E. Rosenberg
- De heer P.C. Cunningham

Tevens kwalificeren de volgende personen werkzaam binnen Marsh & McLennan (zie 3.3 hierna) als medebeleidsbepaler van de Beheerder:

- De heer J.W. Doyle
- Mevrouw S. Mills
- De heer E.J. Weber
- De heer J.B. Broad
- De heer S. Miah
- De heer T.F. Pearce
- De heer T. O'Dwyer
- De heer M.F. Bulach
- De heer D. Giuliani
- De heer F.G. Jahnel
- De heer C. Weber

c. de personen die onderdeel zijn van een orgaan dat belast is met het toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van de beheerder van een ICBE en van iedere bewaarder van een ICBE

Met uitzondering van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) hebben de ICBE's een raad van toezicht, bestaande uit;

- De heer B. Blocq
- De heer J.H.M. Janssen Daalen
- De heer R. Lanting

De Bewaarder heeft geen Raad van Commissarissen. De Bewaarder heeft een niet-uitvoerend bestuur dat belast is met het toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van de Bewaarder. Het niet-uitvoerend bestuur wordt voorgezeten door de heer J. Lemierre.

2.2. Vermelding van de voornaamste door de personen, bedoeld onder 2.1, buiten de beheerder van een ICBE, de door hem beheerde ICBE's en iedere bewaarder van een ICBE uitgeoefende activiteiten voor

zover deze activiteiten verband houden met de werkzaamheden van de beheerder van een ICBE, de door hem beheerde ICBE's en iedere bewaarder van een ICBE.

De heer J. Sunderman, de heer M.C. Strijbos en de heer M.E. Petit zijn tevens bestuurder van Cardano Risk Management B.V. en Cardano Nederland B.V. Mevrouw E.R. de Beijer-van der Vorst is tevens bestuurder van Cardano Nederland B.V. Cardano Risk Management B.V. en Cardano Nederland B.V. zijn aan de Beheerder gelieerde entiteiten. De functies van de bestuurders van Cardano Holding Limited zijn beschreven onder 2.1.b.

3. Algemene gegevens over de beheerder van een ICBE en de bewaarder van een ICBE

3.1. De naam en rechtsvorm van de beheerder van een ICBE, de statutaire zetel en plaats van het hoofdkantoor van de beheerder van een ICBE indien deze plaats afwijkt van die van de statutaire zetel alsmede de oprichtingsdatum en de tijd waarvoor de rechtspersoon is opgericht die de functie van beheerder van een ICBE vervult indien deze niet voor onbepaalde tijd is aangegaan.

De Beheerder is statutair gevestigd te Rotterdam en opgericht op 22 juli 1997. De Beheerder is een naamloze vennootschap. De statuten werden op 1 juni 2023 voor het laatst gewijzigd.

3.2. Het nummer van inschrijving van de beheerder van een ICBE in het handelsregister en de plaats van inschrijving.

De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister te Rotterdam met registratienummer 30143634.

3.3. Een beschrijving van de formele of feitelijke zeggenschapsstructuur waarin de beheerder van een ICBE met andere personen is verbonden.

De Beheerder is onderdeel van Marsh McLennan. Cardano Asset Management N.V. is (indirect) een volledige dochteronderneming van Marsh & McLennan Companies Inc. (NYSE: MRSH).

3.4. Indien van toepassing: de naam en rechtsvorm van iedere bewaarder van een ICBE, de statutaire zetel en plaats van het hoofdkantoor van iedere bewaarder van een ICBE indien deze plaats afwijkt van die van de statutaire zetel alsmede de oprichtingsdatum en de tijd waarvoor de rechtspersonen zijn opgericht die de functie van bewaarder van een ICBE vervullen indien deze niet voor onbepaalde tijd zijn aangegaan.

De activa van de ICBE's worden bewaard door de Bewaarder. De Bewaarder is een Europese aanbieder van onder andere depositary diensten voor financiële instellingen met zetel in Parijs, Frankrijk. BNP Paribas S.A. is op 23 september 1966 opgericht en is een Franse Societé anonyme.

3.5. Indien van toepassing: het nummer van inschrijving van iedere bewaarder van een ICBE in het handelsregister en de plaats van inschrijving.

BNP Paribas SA, Netherlands Branch is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 33148246.

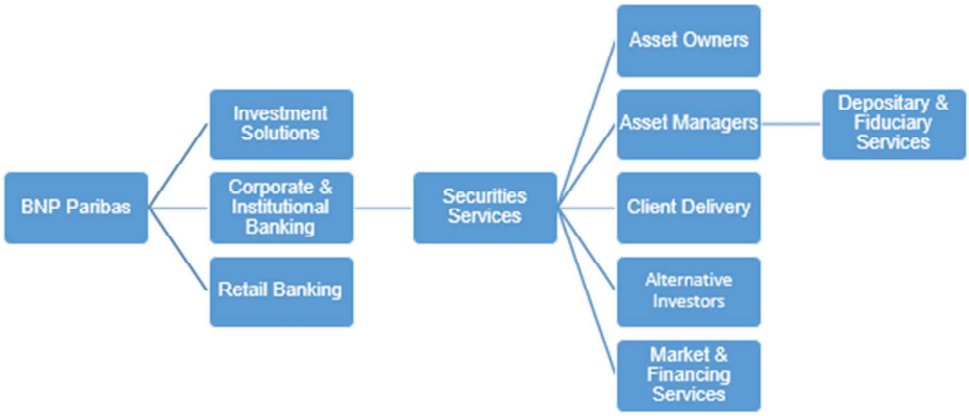
3.6. Indien van toepassing: een beschrijving van de formele of feitelijke zeggenschapsstructuur waarin iedere bewaarder van een ICBE met andere personen is verbonden.

Niet van toepassing.

3.7. Indien van toepassing: de organisatiestructuur van iedere bewaarder van een ICBE die de activa van meer dan een ICBE bewaart.

01 november 2026

cardano



4. Financiële gegevens over de beheerder van een ICBE en de bewaarder van een ICBE

4.1. Een verklaring van een accountant dat aan het bepaalde ingevolge de artikelen 3:53 en 3:57 van de Wft is voldaan.

De Beheerder heeft een eigen vermogen dat voldoet aan hetgeen op grond van artikel 3:53 en 3:57 van de Wft is vereist. Voor de laatst verkregen verklaring van een accountant wordt verwezen naar het jaarverslag van Cardano Asset Management N.V., welke is gepubliceerd op de Webpagina van de Beheerder.

De Bewaarder heeft een eigen vermogen dat voldoet aan de op hem van toepassing zijnde wet- en regelgeving, en voldoet ook verder aan de prudentiële vermogenseisen die op hem van toepassing zijn. Voor de laatste verklaring van de externe accountant dienaangaande wordt verwezen naar de Webpagina van de Bewaarder.

4.2. Indien beschikbaar: een verklaring van een accountant dat de jaarrekening van de beheerder van een ICBE en iedere bewaarder van een ICBE is onderzocht. Indien de verklaring voorbehouden bevat dan wel een oordeelonthouding worden de redenen daarvan in de tekst van de verklaring vermeld.

Een afschrift van de verklaring van de accountant dat de jaarrekening van de Beheerder is onderzocht is via de Beheerder verkrijgbaar. De verklaring van de accountant is opgenomen in het jaarverslag van de Beheerder welke is gepubliceerd op de Webpagina van de Beheerder**.**

De jaarrekening van de Bewaarder is geconsolideerd in die van BNP Paribas S.A. Een afschrift van de accountantsverklaring dat de jaarrekening is onderzocht, is via de Webpagina van de Beheerder beschikbaar en in te zien ten kantore van de Bewaarder. Indien de verklaring voorbehouden bevat dan wel een oordeelonthouding worden de redenen daarvan in de tekst van de verklaring vermeld.

5. Gegevens over informatieverstrekking

5.1. De wijze waarop de beheerder van een ICBE periodiek informatie verschaft.

Op de Webpagina van de Beheerder kunnen de volgende documenten worden geraadpleegd, waarvan de Beheerder op verzoek een afschrift van deze documenten kosteloos zal verstrekken:

- De laatste drie (half)jaarverslagen van de Beheerder;
- Jaarverslag van de Bewaarder;
- Vergunning van de Beheerder;
- Statuten van de Beheerder;
- Statuten van de Bewaarder;
- De laatste drie (half)jaarverslagen van de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen en ICBE's;

01 november 2026

- De prospectussen van de beleggingsinstellingen en ICBE's die door de Beheerder beheerd worden en de Voorwaarden van beheer/Fondsreglement; en
- Essentiële-informatiedocument voor de beleggingsinstellingen en ICBE's die door de Beheerder beheerd worden voor niet-professionele beleggers.

5.2. De datum waarop de jaarrekening en de halfjaarcijfers van de beheerder van een ICBE op grond van zijn statuten of Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek moeten zijn afgesloten.

Het boekjaar van de Beheerder is het kalenderjaar. Op grond van artikel 4:52 lid 1 van de Wft is de Beheerder verplicht om jaarlijks binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar de vastgestelde jaarrekening, bedoeld in artikel 2:392 BW, openbaar te maken. De Beheerder is daarnaast verplicht om op grond van artikel 4:52 lid 2 van de Wft binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar de halfjaarcijfers openbaar te maken.

5.3. De datum waarop de jaarrekening van iedere bewaarder van een ICBE op grond van zijn statuten of Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek moet zijn afgesloten.

Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening van de Bewaarder is geconsolideerd in die van BNP Paribas S.A. Op grond van Franse wet- en regelgeving is BNP Paribas S.A. verplicht om jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar de vastgestelde jaarrekening openbaar te maken.

5.4. Vermelding van het feit dat de statuten, de jaarrekeningen en bestuursverslagen van de beheerder van een ICBE en iedere bewaarder van een ICBE en de halfjaarcijfers van de beheerder van een ICBE op de website beschikbaar zijn en dat deze stukken voor de deelnemers bij de beheerder van een ICBE kosteloos verkrijgbaar zijn.

De statuten, jaarrekeningen en bestuursverslagen van de Beheerder en de Bewaarder zijn op de Webpagina van de Beheerder beschikbaar en op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

6. Gegevens over vervanging van de beheerder van een ICBE of de bewaarder van een ICBE

6.1. De regels en voorwaarden die gelden bij een vervanging van de beheerder van een ICBE of de bewaarder van een ICBE.

Voor de beleggingsinstellingen of ICBE's die door de Beheerder beheerd worden, kan door de vergadering van participanten de Beheerder ontslagen worden. De voorwaarden hiervoor staan in de voorwaarden van beheer ofwel het Fondsreglement.
Wanneer de Beheerder te kennen geeft zijn functie ten aanzien van een beleggingsinstelling of ICBE te willen neer leggen, zal een vergadering van participanten worden opgeroepen om de aanstelling van een nieuwe beheerder goed te keuren.

De Beheerder kan de overeenkomst met de Bewaarder opzeggen en de Bewaarder kan zijn dienstverlening beëindigen met inachtneming van de bepalingen die hierover in de overeenkomst tussen de Beheerder, een ICBE en de Bewaarder zijn opgenomen. De Beheerder zal vervolgens een nieuwe bewaarder selecteren en aanstellen. De bestaande Bewaarder zal aanblijven totdat een nieuwe bewaarder is geselecteerd en aangesteld.

6.2. Een verklaring dat een verzoek aan de AFM ingevolge artikel 1:104, eerste lid, onderdeel a, van de Wft tot intrekking van de vergunning bekend wordt gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dan wel aan het adres van iedere deelnemer alsmede op de website van de beheerder van een ICBE.

Een verzoek aan de AFM ingevolge artikel 1:104, lid 1, a, van de Wft tot intrekking van de vergunning zal worden bekend gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, dan wel aan het adres van iedere participant alsmede op de Webpagina van de Beheerder.

01 november 2026

12.2 FONDSREGLEMENT

Artikel 1 – Definities

1. In deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

'Accountant'	Een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek;
'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, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving;
'Beheerder'	De beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft, te weten Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
'Beheervergoeding'	De vergoeding aan de Beheerder zoals omschreven in hoofdstuk 7.2 (Beheervergoeding) van het Prospectus;
'Beleggingsinstelling'	Een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft;
'Bewaarder'	De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;
'Euronext Amsterdam'	Het handelsplatform Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services;
'FATCA-status'	De status die een Fonds heeft bij oprichting, op grond waarvan voor een Fonds al dan niet rapportageverplichtingen onder de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") bestaan;
'Fonds'	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;
'Fondsvermogen'	Het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze Voorwaarden ten behoeve van de Participanten van het Fonds worden gehouden door of voor de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van de Voorwaarden zijn aangegaan;
'Handelsdag'	Een werkdag waarop Euronext Amsterdam geopend is;
'Juridisch Eigenaar'	De juridisch eigenaar als bedoeld in artikel 4:37j Wft, belast met het houden van de juridische eigendom van het vermogen van een Fonds; te weten Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
'Participant'	Een economisch gerechtigde in een Fondsvermogen van het Fonds;
'Participantenregister'	Het register waarin onder meer de namen van de Participanten zijn opgenomen, als mede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties in elk van de Participatieklassen. Dit register kan digitaal worden gehouden;
'Participatieklasse'	Categorie Participaties in een Fonds waarvan de activa samen met die van andere Participatieklassen van het Fonds belegd worden, maar die zich kan onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, fiscale behandeling, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken;
'Participaties'	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn;
'Prospectus'	Het meest actuele prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:37l Wft) met betrekking tot het Fonds;
'Raad van Toezicht'	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 23 van deze Voorwaarden;
'Servicevergoeding'	De vergoeding aan de Beheerder zoals omschreven in hoofdstuk 7.3 (Servicevergoeding) van het Prospectus;
'Side Pocket'	Een deel van de beleggingen van het Fonds dat door de Beheerder is afgescheiden van de overige beleggingen van het Fonds om de uitgifte en inkoop van Participaties in het Fonds zo goed mogelijk te blijven faciliteren wanneer zich naar het oordeel van de

	Beheerder uitzonderlijke omstandigheden voordoen en dit, gelet op de belangen van de Participanten, gerechtvaardigd is.
‘Transactiedatum’	Een datum waarop het Fonds Participaties inkoopt of uitgeeft;
‘Vergadering’	De vergadering van Participanten;
‘Voorwaarden’	Deze overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten op basis waarvan het Fonds is gevormd;
‘Webpagina’	De webpagina van de Beheerder, www.cardano.nl;
‘Wet Vpb’	Wet op de vennootschapsbelasting 1969;
‘Wft’	Wet op het financieel toezicht; en
‘Wge’	Wet giraal effectenverkeer.

2. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het meervoud de betekenis als in lid 1 is omschreven. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in lid 1 is omschreven.

Artikel 2 – Aard, Doel, Kwaliteitseis en Zetel

1. Het Fonds is een open-end Beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM-Richtlijn.
2. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening als bedoeld in artikel 2 lid 4 van de Wet Vpb met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb.
3. Participaties worden hoofdzakelijk in Nederland aangeboden.
4. Het Fonds is naar Nederlands recht geen rechtspersoon en wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom van het Fonds geschiedt onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant. Deze Voorwaarden creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beoogt niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. Deze Voorwaarden vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
5. Het doel van het Fonds is collectief beleggen van de fondswaarden voor rekening en risico van de Participanten van het Fonds, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
6. Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 – Duur

Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 4 – Het Fonds

1. Het Fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties in het Fonds, door opbrengsten van de fondswaarden, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
2. Het Fonds kan zijn onderverdeeld naar verschillende Participatieklassen. Voor het Fonds en voor elke Participatieklasse wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan het Fonds of Participatieklasse toe te rekenen activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten worden verantwoord.
3. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 4 lid 2 van deze Voorwaarden komen de beleggingen van het Fonds uitsluitend voor rekening en risico van de Participanten van het Fonds. Uitkeringen ten laste van het Fonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op de Participaties van het Fonds.
4. Alle bank- en effectenrekeningen en andere op naam luidende vermogensbestanddelen worden op naam van de Juridisch Eigenaar gesteld inzake het Fonds.
5. De Beheerder besluit tot introductie van het Fonds. Voorafgaand aan die introductie stellen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar de nadere specificaties voor het Fonds vast, waaronder begrepen het beleggingsbeleid, en leggen deze vast in het Prospectus.

Artikel 5 – Beleggingsbeleid

1. Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets heeft tot doel het beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in bij of krachtens de Wft aan te wijzen financiële instrumenten en overeenkomstig de eisen die gelden voor een Beleggingsinstelling.
2. Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt omschreven in het Prospectus;
3. Het is de Beheerder en de Juridisch Eigenaar niet toegestaan om (i) de beleggingen van het Fonds met vreemd vermogen te financieren anders dan in de gevallen genoemd in artikel 5 lid 4 en lid 6 van deze Voorwaarden en/of (ii) financiële instrumenten te verkopen die niet tot het Fondsvermogen behoren.
4. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn niet bevoegd de tot het Fondsvermogen behorende financiële instrumenten of andere vermogenswaarden te verpanden of op een andere wijze met een beperkt recht te bezwaren voor zover hierna niet anders bepaald. Het in onderpand geven van vermogensbestanddelen die tot het Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan ter tijdelijke dekking van het negatieve saldo van de bankrekeningen van het Fonds dat ontstaat als gevolg van (i) negatieve waardeontwikkelingen van posities in afgeleide financiële instrumenten die door het Fonds zijn aangegaan, (ii) het door bestaande Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende Participaties op de dag van betaling door het Fonds en levering aan het Fonds van de ten behoeve van het Fondsvermogen gekochte (certificaten) van aandelen, (iii) inkoop en uitgifte van Participaties, of (iv) nog te ontvangen bedragen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot het Fondsvermogen.
5. Het deel van het Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar aan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds, voor rekening en risico van de Participanten aan op één of meer bankrekeningen bij één of meer financiële instellingen die beschikken over een gemiddelde rating van tenminste BBB-, waarbij gebruik wordt gemaakt van kredietwaarderingen van verschillende 'rating agencies'.
6. De Beheerder streeft ernaar de liquiditeitspositie van het Fonds te allen tijde zoveel als mogelijk te beperken. Het maximale percentage van het Fondsvermogen dat mag worden aangehouden in liquiditeiten bedraagt 2%. Voorts kunnen, in aanvulling op de debetstanden die kunnen ontstaan als gevolg van omstandigheden als omschreven in artikel 5 lid 4 van deze Voorwaarden tot ten hoogste maximaal 2% van het Fondsvermogen debetstanden ten laste van het Fonds worden aangegaan.
7. De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van het Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

Artikel 6 – De Beheerder

1. De Beheerder is, met inachtneming van de bepalingen van deze Voorwaarden, belast met het beheer van het Fonds. Tot het beheer wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van het Fonds, waaronder het doen van beleggingen en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
2. De Beheerder dient bij het beheren van het Fonds het beleggingsbeleid zoals bedoeld in artikel 5 van deze Voorwaarden onverkort in acht te nemen. De Beheerder treedt bij het beheer uitsluitend op in het belang van de Participanten. De beleggingen komen voor rekening en risico van de Participanten in verhouding tot het aantal Participaties waartoe een Participant gerechtigd is.
3. De Beheerder kan met inachtneming van artikel 7 en 8 van deze Voorwaarden een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van de Beheerder komen, op basis van de door de Beheerder ontvangen Beheervergoeding. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 en lid 2 van dit artikel zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.
4. De Beheerder is bevoegd naar eigen goeddunken met betrekking tot het Fonds nieuwe Participatieklassen te introduceren dan wel Participatieklassen te beëindigen.
5. De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover deze schade het rechtstreeks gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.
6. De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het totale bedrag van hun deelname in het Fonds.
7. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, Side Pockets te introduceren dan wel de Side Pockets te beëindigen.

Artikel 7 – Delegatie van werkzaamheden door de Beheerder en sub-delegatie

1. De Beheerder is bevoegd om, met inachtneming van de uit van toepassing zijnde wet- en regelgeving voortvloeiende voorwaarden en beperkingen, onderdelen van zijn taken onder deze Voorwaarden met betrekking tot het Fonds te delegeren aan één of meer derden, mits hij:
   a. redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden;
   b. aan (aankomend) Participanten in het Fonds via het Prospectus kennis geeft van de betreffende delegatie;
   c. elke delegatie voorafgaand aan de delegatie vastlegt in een daartoe aangegane schriftelijke overeenkomst;
   d. de mogelijkheid heeft om met onmiddellijke ingang deze schriftelijke overeenkomst te beëindigen wanneer dat in het belang van de Participanten is en hij de bevoegdheid heeft om bindende instructies te geven aan die derden; en,
   e. elke beëindiging van een bestaande delegatie en elke belangrijke wijziging in de voorwaarden van een bestaande delegatie zo spoedig mogelijk mededeelt aan de betreffende Participanten.
2. Een derde aan wie de Beheerder taken of werkzaamheden heeft gedelegeerd is bevoegd om, met inachtneming van de in artikel 7 lid 1 en artikel 8 lid 1 van deze Voorwaarden bedoelde overeenkomst vermelde voorwaarden (waaronder steeds het vereiste van voorafgaande goedkeuring van de Beheerder) en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, onderdelen van de hem opgedragen taken en werkzaamheden te (sub-)delegeren aan één of meer, gespecialiseerde dienstverleners of andere derden, mits hij redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden.
3. Zowel wanneer de Beheerder taken of werkzaamheden aan een derde heeft gedelegeerd als wanneer verdere sub-delegatie door deze derde heeft plaatsgevonden, blijft de Beheerder volledig aansprakelijk jegens het Fonds en de Participanten met inachtneming van artikel 6, lid 5 van deze Voorwaarden.

Artikel 8 – De vermogensbeheerder

1. Indien de Beheerder op basis van artikel 7 van deze Voorwaarden aan één of meer derden bepaalde taken op het vlak van het vermogensbeheer van het Fonds opdraagt dan vermeldt de Beheerder de identiteit van de vermogensbeheerder en een beknopte samenvatting van de aan de vermogensbeheerder opgedragen taken in het Prospectus.
2. De vermogensbeheerder is bevoegd om, met inachtneming van het in artikel 7 lid 2 van deze Voorwaarden bepaalde, onderdelen van de hem opgedragen werkzaamheden te (sub-)delegeren aan één of meer, gespecialiseerde dienstverleners of andere derden. Deze sub-delegatie en elke materiële wijziging in de voorwaarden ervan is onderworpen aan de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van de Beheerder.

Artikel 9 – Benoeming en ontslag van de Beheerder

1. De Vergadering ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe door de Raad van Toezicht. Een opvolgende beheerder wordt, op voorstel van de Raad van Toezicht, door de Vergadering benoemd.
2. De beheerder zal als zodanig defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Beheerder dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Beheerder al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan de Beheerder surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over een materieel deel van zijn vermogen verliest;
   d. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden.
3. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar, de Raad van Toezicht en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in artikel 9 lid 2 onder a. tot en met c. van deze Voorwaarden zich voordoet of zich dreigt voor te doen. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 9 lid 2 onder d. van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft benoemd, kan de Juridisch Eigenaar een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Juridisch Eigenaar binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende beheerder.

Artikel 10 – Het Beheer

De Beheerder treedt bij het beheren van het Fonds mede op als vertegenwoordiger van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband

houdende met het beheren van het Fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid zoals bedoeld in artikel 5 van deze Voorwaarden en datgene dat overigens in deze Voorwaarden is bepaald. Rechtshandelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste of ten bate van het Fonds. De Beheerder mag een ander volmacht verlenen om de hiervoor genoemde rechtshandelingen te verrichten. Het is de Beheerder niet toegestaan een ander in zijn plaats te stellen.

Artikel 11 – De Juridisch Eigenaar

1. De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van, of juridisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. De Juridisch Eigenaar houdt het Fondsvermogen ten titel van beheer voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten.
2. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
3. De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van deze Voorwaarden. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven vermogensbestanddelen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Artikel 12 – Benoeming en ontslag van de Juridisch Eigenaar

1. Een Juridisch Eigenaar wordt op voorstel van de Beheerder door de Vergadering benoemd. De Vergadering ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe door de Beheerder.
2. De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Juridisch Eigenaar al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over zijn vermogen verliest; of
   d. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden.
3. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in artikel 12 lid 2 onder a. tot en met c. van deze Voorwaarden zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 12 lid 2 onder d. van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een vergadering van Participanten bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

Artikel 13 – Participaties en Participantenregister

1. Het Fondsvermogen van het Fonds is verdeeld in Participaties, die kunnen bestaan uit verschillende Participatieklassen. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties.
2. Deelname in het Fonds staat open voor zowel professionele als niet-professionele beleggers als bedoeld in de Wft.
3. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
4. Participanten zijn economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen.
5. De Beheerder houdt van het Fonds een Participantenregister bij. Een Participant zal de Beheerder schriftelijk informeren over iedere wijziging in de in het Participantenregister opgenomen gegevens die op de betreffende Participant betrekking heeft.
6. Het Participantenregister strekt tot uitsluitend bewijs van de mate van gerechtigdheid tot het Fondsvermogen, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs.
7. Het Participantenregister wordt regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de Beheerder. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
8. Het Participantenregister van het Fonds ligt ten kantore van de Beheerder ter inzage van iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft. Op verzoek van de Participant kan ook kosteloos een op de Participant betrekking hebbend uittreksel uit het Participantenregister worden toegezonden.

9. Bepaalde Participaties zijn tevens genoteerd aan Euronext Amsterdam.
10. De aan Euronext Amsterdam genoteerde Participaties zijn opgenomen in een verzamel- en/of girodepot zoals bedoeld in de Wge. Aan- en verkoopverzoeken betreffende aan Euronext Amsterdam genoteerde Participaties kunnen enkel betrekking hebben op een effectendepot op naam van de Participant bij een intermediair, zoals bedoeld in de Wge. Aan- en verkoopverzoeken betreffende aan Euronext Amsterdam genoteerde Participaties worden uitgevoerd conform de regels van Euronext Amsterdam.
11. Overdracht van Participaties, anders dan via verhandeling via Euronext Amsterdam, kan uitsluitend met goedkeuring van de Beheerder.

Artikel 14 – Uitgifte van Participaties

1. De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad (ii) de berekening van de intrinsieke waarde van een Participatie is opgeschort of (iii) in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling. In geval het verzoek tot uitgifte wordt afgewezen stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk in kennis dat deze het verzoek tot uitgifte afwijst.
4. Uitgifte van Participaties vindt plaats door middel van inschrijving dan wel bijschrijving van Participaties door de Beheerder in het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.
5. Participanten zijn verplicht uiterlijk 2 (twee) bancaire werkdagen na de Transactiedatum het totale bedrag te hebben voldaan waarvoor een Participant in overeenstemming met artikel 14 lid 2 heeft ingeschreven. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt zal een boeterente van 1 maands €STR + 1.5% in rekening gebracht worden.
6. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt gaat de Beheerder uiterlijk 8 (acht) bancaire werkdagen na de Transactiedatum over tot schrapping van de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister onder schriftelijke mededeling daarvan aan de Participant. Bij schrapping verkoopt het Fonds de financiële instrumenten die het Fonds op de Transactiedatum heeft gekocht om aan de betreffende Participant de toegekende Participaties uit te geven. Het verschil tussen kosten en opbrengsten van de koop op de Transactiedatum en verkoop bij schrapping komt voor rekening van de betreffende Participant.
7. De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in het belang van de bestaande Participanten aan de uitgifte van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in ieder geval nadere voorwaarden stellen indien het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven in het kader van de uitgifte van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op de Transactiedatum.
8. De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
9. Het aantal uit te geven Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven te delen door de intrinsieke waarde per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum vermeerderd met een opslag voor toetredingskosten als bedoeld in artikel 14 lid 10 van deze Voorwaarden.
10. De hoogte van de opslag voor toetredingskosten wordt vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door het Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die het Fonds loopt in het kader van het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder is bevoegd de toetredingskosten te verlagen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in het Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.
11. De Beheerder erkent ten aanzien van iedere Participatie slechts één juridisch en economisch gerechtigde. Indien een Participatie tot een onverdeeldheid behoort, kunnen de gezamenlijk gerechtigden, die tevens in het Participantenregister dienen te zijn ingeschreven, jegens het Fonds slechts worden vertegenwoordigd door één door hen gezamenlijk schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van de gezamenlijk gerechtigden worden gedaan aan het in het Participantenregister ingeschreven adres van de vertegenwoordiger.
12. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de uitgifte van Participaties in het Fonds tijdelijk op te schorten. De uitgifte van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de uitgifte van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.

13. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, een verzoek tot uitgifte van Participaties geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 15 – Inkoop van Participaties

1. De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. Inkoop van Participaties vindt plaats door middel van uitschrijving van Participaties door de Beheerder uit het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de uitschrijving.
4. De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop van Participaties in te willigen indien de Beheerder van mening is dat door de inkoop van Participaties de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop niet inwilligt stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk hiervan in kennis.
5. De Beheerder is bevoegd in het belang van het Fonds en daarmee in belang van de bestaande Participanten van het Fonds aan de inkoop van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in ieder geval nadere voorwaarden stellen indien het totale bedrag van de verzoeken tot inkoop van Participaties naar verwachting meer bedraagt dan 5% (vijf procent) van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen op de Transactiedatum.
6. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal het Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van haar Fondsvermogen verkopen teneinde de Participant de totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de overdrachtskosten als bedoeld in artikel 15 lid 9 van deze Voorwaarden te kunnen uitbetalen.
7. De betaling van het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen geschiedt in Euro. De betaling hiervan aan de Participant geschiedt uiterlijk op 2 (twee) bancaire werkdagen na de relevante Transactiedatum.
8. Het aantal in te kopen Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant Participaties heeft laten inkopen te delen door de intrinsieke waarde per Participatie van de desbetreffende Participatieklasse op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in artikel 15 lid 9 van deze Voorwaarden.
9. De hoogte van de afslag voor uittredingskosten wordt vermeld in het Prospectus. De kosten van inkoop van Participaties worden door het Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die het Fonds loopt in het kader van het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten te verlagen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in het Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.
10. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de inkoop van Participaties in het Fonds tijdelijk op te schorten. De inkoop van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de inkoop van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.
11. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, een verzoek tot inkoop van Participaties geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 16 - Begrenzing aan het houden van Participaties vanwege FATCA-status

1. Het is een Participant of andere persoon verboden om, door verkrijging van één of meer Participaties, het Fonds in een positie te brengen als gevolg waarvan de FATCA-status wordt gewijzigd indien de desbetreffende Participant of andere persoon wist of kon weten (door openbare informatie, door raadpleging van de Beheerder, door raadpleging van aan de desbetreffende Participant of andere persoon gerelateerde derde, of anderszins) dat wijziging van de FATCA-status het gevolg zou zijn van zodanige verkrijging van Participaties. Indien is gehandeld in strijd met het in de vorige volzin neergelegde verbod is de houder van de desbetreffende Participaties verplicht om onverwijld te voldoen aan een verzoek tot inkoop van de Beheerder van de desbetreffende Participaties zodanig dat de wijziging van de FATCA-status ongedaan wordt gemaakt.
2. Hetgeen hiervoor in artikel 16 lid 1 van deze Voorwaarden is bepaald, laat onverlet de bevoegdheid van de Beheerder om bij handelen in strijd met enige in dit artikel opgenomen bepaling (i) namens het Fonds schadeloosstelling te eisen of andere rechtsmaatregelen te nemen en/of (ii) aan de houder van de

desbetreffende Participaties overeenkomstig artikel 16 lid 3 van deze Voorwaarden hierna een verplichting op te leggen tot verkoop en levering aan een door de Beheerder aangewezen derde.

3. Indien, zulks ter uitsluitende beoordeling door de Beheerder, de FATCA-status zou wijzigen of dreigt te wijzigen, is de Beheerder bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding ongedaan te maken of te voorkomen, daaronder mede, maar niet uitsluitend, begrepen de bevoegdheid om aan een of meer Participanten de verplichting op te leggen om onverwijld tot verkoop en overdracht van een of meer van hun Participaties over te gaan, of andere verplichtingen op te leggen. Het aan een Participant opleggen van een verplichting als hiervoor in artikel 16 lid 2 van deze Voorwaarden bedoeld, geschiedt schriftelijk, onder opgave van redenen, aan het adres van de desbetreffende Participant zoals bekend bij de Beheerder dan wel, bij gebreke aan zodanig bekend adres, overeenkomstig het bepaalde in de wet- en regelgeving. Indien de verplichting inhoudt een verplichting tot verkoop en levering van een of meer Participaties dient verkoop van deze Participaties te geschieden. Indien verkoop niet binnen een week na de datum van de schriftelijke verklaring van de Beheerder kan worden gerealiseerd, zal de Beheerder op eerste verzoek van de desbetreffende Participant, en kan de Beheerder uit eigener beweging, de naam en het adres opgeven van een derde die bereid is de betrokken Participaties tegen de intrinsieke waarde per Participatie per de datum waarop de verkoop plaatsvindt, te kopen. Tenzij de desbetreffende Participant en de Beheerder anders overeenkomen, geschiedt de verkoop en levering in dit geval aan de door de Beheerder opgegeven derde. Indien de verkoop aan een derde niet binnen de door de betrokken Participant en de Beheerder overeengekomen termijn kan worden gerealiseerd, zal, indien de Beheerder dit in het belang van het Fonds acht, het Fonds de betrokken Participaties om niet verkrijgen.
4. Een op grond van artikel 16 lid 2 van deze Voorwaarden hiervoor door de Beheerder aan de Participant opgelegde verplichting tot overdracht van Participaties vervalt (i) door verloop van drie maanden gerekend vanaf de dag waarop de verplichting is opgelegd, indien, buiten toedoen van de desbetreffende Participant de Participaties niet binnen die termijn zijn gekocht met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 16 van deze Voorwaarden, of (ii) door intrekking van de desbetreffende verplichting door het de Beheerder.
5. Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 16 lid 2 van deze Voorwaarden hiervoor, is de Beheerder onherroepelijk gemachtigd om de betrokken Participaties namens de desbetreffende Participanten te verkopen en leveren en de koopsom te ontvangen. In dat geval keert het Fonds de ontvangen koopsom aan de desbetreffende Participant uit na aftrek van de voor diens rekening komende kosten (onverminderd eventuele rechten tot verrekening of anderszins die ten aanzien van de uit te keren koopsom aan het Fonds mochten toekomen).
6. Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot overdracht van Participaties rust krachtens artikel 16 lid 1 en/of lid 2 van deze Voorwaarden hiervoor, kan op geen van de door die Participant gehouden Participaties stem- of vergaderrecht worden uitgeoefend ter Vergadering.
7. De Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

Artikel 17 – Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

1. De Beheerder zal elke Handelsdag de samenstelling en de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en de intrinsieke waarde per Participatie voor elk van de Participatieklassen in euro's vaststellen.
2. De vastgestelde intrinsieke waarde per Participatieklasse als bedoeld in artikel 17 lid 1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen per Participatieklasse gedeeld door het aantal uitstaande Participaties van de betreffende Participatieklasse. De waarde van het Fondsvermogen wordt bepaald op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
3. In afwijking van het bepaalde in artikel 17 lid 1 van deze Voorwaarden kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
   a. een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die indirect behoren tot het Fondsvermogen, is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze effectenbeurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
   b. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
   c. de Beheerder niet in staat is de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen te bepalen; of
   d. een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.
4. Indien het Fondsvermogen en de intrinsieke waarde van een Participatie niet kunnen worden vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 24 van deze Voorwaarden dan wel middels een ander naar het oordeel van de Beheerder daartoe geschikt middel de Participanten informeren.

Artikel 18 – Toepasselijkheid Voorwaarden

1. Door het verkrijgen van een Participatie in het Fonds onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden.
2. De Beheerder is niet bevoegd een Participant jegens een derde te binden.

Artikel 19 – Kosten

Ten laste van het Fonds komen alle kosten die verband houden met beleggingstransacties, de Beheervergoeding, de Servicevergoeding en alle andere kosten zoals nader beschreven in hoofdstuk 7 (Kosten) van het Prospectus.

Artikel 20 – Verslaglegging

1. Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar stelt de Beheerder voor het Fonds een jaarverslag op, waarbij een jaarrekening wordt opgesteld bestaande uit een balans, een winst- en verliesrekening alsmede een toelichting.
3. De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgemaakte jaarrekening zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen Accountant, die een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Vergadering. Goedkeuring door de Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar stellen na de verkregen goedkeuring van de Vergadering de jaarrekening vast.
4. Jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder voor het Fonds een halfjaarbericht op over de eerste helft van het desbetreffende boekjaar, bestaande uit, ten minste, een balans en een winst- en verliesrekening. De Beheerder publiceert het halfjaarbericht binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar op de Webpagina.
5. Het halfjaarbericht wordt vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk.

Artikel 21 – Dividenduitkeringen

Op het Fonds rust vanwege de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling geen zogeheten doorstootverplichting om de fiscale status te handhaven. De Beheerder is niet voornemens dividend uit te keren.

Artikel 22 – Vergadering van Participanten

1. De Vergadering benoemt en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Raad van Toezicht en met in achtneming van artikel 22 lid 13 van deze Voorwaarden. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 22 lid 13 van deze Voorwaarden. De Vergadering benoemt en ontslaat leden van de Raad van Toezicht op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van artikel 23 lid 4, respectievelijk artikel 23 lid 8 van deze Voorwaarden.
2. Jaarlijks binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als deze dit in het belang van de Participanten acht, roept de Beheerder een Vergadering bijeen. De Vergaderingen worden gehouden te Rotterdam of op een andere door de Beheerder te bepalen locatie. De Vergadering kan tevens worden gehouden op digitale wijze indien omstandigheden dat vereisen. De oproeping geschiedt schriftelijk met inachtneming van een termijn van minstens 14 (veertien) dagen op de Webpagina, de dag van oproeping en de dag van de Vergadering niet meegerekend. De oproeping, de agenda waarin de te behandelen onderwerpen worden vermeld en alle daarop betrekking hebbende stukken worden op de Webpagina geplaatst.
3. Vergadergerechtigd zijn zij die op de in de oproeping vermelde datum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het Participantenregister dan wel zijn opgenomen in een ander register gehouden door een intermediair als bedoeld in artikel 13 lid 10 van deze Voorwaarden.
4. De agenda voor de Vergadering die binnen 6 (zes) maanden na afloop van een boekjaar wordt gehouden, bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
    a. het verslag van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over de gang van zaken betreffende het Fonds in het afgelopen boekjaar;
    b. het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief de controleverklaring van de Accountant; en
    c. de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en de Raad van Toezicht over het afgelopen boekjaar.

5. Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties van het Fonds houden, een Vergadering van Participanten gewenst achten, dienen zij bij de Beheerder een daartoe strekkend schriftelijk verzoek in te dienen. Na ontvangst van een dergelijk verzoek is de Beheerder gehouden een Vergadering bijeen te roepen.
6. Indien de Beheerder niet binnen 14 (veertien) dagen na ontvangst daarvan aan een verzoek als in het artikel 22 lid 5 bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in artikel 22 lid 2 van deze Voorwaarden.
7. Toegang tot de Vergadering hebben de Participanten in persoon of bij schriftelijke gemachtigde, de bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar, de leden van de Raad van Toezicht, de Accountant, de Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter tot de Vergadering worden toegelaten.
8. Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zich ten minste 5 (vijf) werkdagen voor de dag van de vergadering schriftelijk of langs elektronische weg bij de Beheerder aan te melden op de in de oproeping vermelde wijze. Als een Participant zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen dan dient deze volmacht uiterlijk op de vijfde werkdag voor de Vergadering gedeponeerd te zijn op de plaats zoals in de oproeping vermeld.
9. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de Vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
10. De voorzitter van de Raad van Toezicht treedt op als voorzitter van de Vergadering. Is de voorzitter noch een ander lid van de Raad van Toezicht aanwezig, dan treedt een bestuurder van de Beheerder op als voorzitter van de Vergadering. Is ook geen bestuurder van de Beheerder aanwezig dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
11. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
12. Tenzij deze Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de Vergadering genomen met volstrekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter Vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie een stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot ontslag van de Beheerder, respectievelijk ontslag van de Juridisch Eigenaar kan slechts worden genomen met een tweederde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drievierde van de Participaties vertegenwoordigd is.
13. De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
14. Ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel afgewezen. De voorzitter van de Vergadering beslist over de geldigheid van in de Vergadering uitgebrachte stemmen.
15. De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag van de Beheerder en een besluit tot ontslag van de Juridisch Eigenaar, of een lid van de Raad van Toezicht. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail of per brief zich schriftelijk met de vereiste meerderheid voor het desbetreffende besluit hebben uitgesproken.
16. Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van het jaarverslag door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar als bedoeld in artikel 22 lid 4 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in artikel 24 van deze Voorwaarden. Indien het jaarverslag of een jaarrekening van het Fonds gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 24 van deze Voorwaarden de Participanten informeren en zal het gewijzigde jaarverslag door de Beheerder op de Webpagina worden geplaatst.
17. Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die Vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

Artikel 23 – Raad van Toezicht

1. De Raad van Toezicht heeft tot taak toezicht te houden op de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en staat de Beheerder en de Juridisch Eigenaar met raad terzijde. De Raad van Toezicht treedt bij het uitoefenen van haar taak uitsluitend op in het belang van Participanten.
2. De Raad van Toezicht bestaat uit twee of meer natuurlijke personen.
3. De Raad van Toezicht is bevoegd, in een duidelijk te beschrijven daartoe strekkend besluit, besluiten van de Beheerder aan zijn goedkeuring te onderwerpen.
4. De leden van de Raad van Toezicht worden benoemd door de Vergadering.

5. De Beheerder zal, na de Raad van Toezicht te hebben gehoord, een voordracht voor de benoeming van een lid van de Raad van Toezicht opmaken.
6. De raad van toezicht benoemt uit zijn midden een voorzitter.
7. Leden van de Raad van Toezicht kunnen te allen tijde worden ontslagen door de Vergadering.
8. De Vergadering neemt het besluit tot ontslag met volstrekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een derde van het totale aantal Participaties vertegenwoordigt. Indien die meerderheid minder dan een derde van het totale aantal Participaties vertegenwoordigt, maar een volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een lid van de Raad van Toezicht steunt, dan kan in een nieuwe Vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstrekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze Vergadering vertegenwoordigd aantal Participaties.
9. De Raad van Toezicht vergadert zo vaak één of meer leden daarom verzoekt dan wel de Beheerder daartoe verzoekt.
10. De Raad van Toezicht besluit bij volstrekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de Raad van Toezicht uit te brengen stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, mits ten minste drie leden van de Raad van Toezicht in functie zijn.
11. Ieder lid van de Raad van Toezicht brengt één stem uit.
12. Ieder lid van de Raad van Toezicht kan zich in de vergadering uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.
13. De Raad van Toezicht kan ook buiten vergadering besluiten, mits alle leden zijn geraadpleegd en geen van de leden zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

Artikel 24 – Mededelingen aan Participanten

Alle mededelingen aan Participanten geschieden door publicatie op de Webpagina.

Artikel 25 – Wijzigen van de Voorwaarden

1. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk kunnen besluiten om deze Voorwaarden te wijzigen met inachtneming van de eventuele voorafgaande goedkeuring van de Raad van Toezicht overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.
2. Een wijziging van de Voorwaarden wordt aan Participanten bekendgemaakt op de Webpagina.
3. Wijzigingen in de Voorwaarden waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd en wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds, worden pas van kracht één maand na de bekendmaking van de wijziging. Gedurende deze maand kunnen Participanten onder de tot dan toe geldende voorwaarden uittreden.

Artikel 26 – Opheffing en vereffening van het Fonds

1. Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering en de Raad van Toezicht.
2. Een besluit tot opheffing van het Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten overeenkomstig artikel 24 van deze Voorwaarden.
3. In geval van opheffing overeenkomstig artikel 26 lid 1 van deze Voorwaarden blijven de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op. Goedkeuring van die rekening en verantwoording door de Vergadering strekt, voor zover de Vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de Juridisch Eigenaar en de Beheerder. Eerst na goedkeuring van die rekening en verantwoording wordt het saldo aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn beëindigd. De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt aan iedere Participant overeenkomstig artikel 24 van deze Voorwaarden.
4. Gedurende de opheffing en vereffening van het Fonds blijven deze Voorwaarden van toepassing.

Artikel 27 – Toepasselijk recht en geschillen

Op deze Voorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen voortvloeiende uit of betrekking hebbende op deze Voorwaarden, zullen in eerste aanleg worden berecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Artikel 28 – Bewijs

De boeken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang de Participanten de onjuistheid van de in die boeken opgenomen gegevens niet hebben aangetoond.

Artikel 29 – Onvoorziene gevallen

In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien, beslist de Beheerder.

Artikel 30 – Vertaling

Indien van deze Voorwaarden een Engelse vertaling beschikbaar wordt gesteld, blijft de Nederlandse versie bij (interpretatie)verschillen leidend.

Artikel 31 – Inwerkingtreding

Deze Voorwaarden treden in werking op 1 december 2026.

12.3 PRECONTRACTUELE INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/12/2026.

Productnaam: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 549300XFXIYQ0PE00X69

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ **Ja**	● ☒ **Nee**
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: %	☒ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van 20% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: %	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.

De **EU-taxonomie** is een classificatie-systeem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (het 'Fonds') promoot ecologische kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daartoe past de Beheerder voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

De door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden ingevuld aan de hand van de volgende langetermijn duurzaamheidsdoelen van Cardano (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen'):

- beperking van en aanpassing aan klimaatverandering;
- bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen;
- duurzaam gebruik van watervoorraden; en
- circulair materiaalgebruik en vermindering van afval.

Duurzaamheids-indicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn in lijn met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur. Deze minimumverwachtingen vormen geen afzonderlijke door het Fonds gepromote sociale kenmerken.

Deze Cardano Duurzaamheidsdoelen en minimumverwachtingen zijn nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en vormen het inhoudelijke uitgangspunt voor de selectie en monitoring van beleggingen binnen het door Cardano toegepaste duurzaamheidsraamwerk.

Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden. De door de Beheerder gehanteerde definitie van Duurzame Belegging is nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus en in de antwoorden op de overige vragen in deze bijlage.

Voor dit Fonds is geen referentiebenchmark aangewezen voor het verwezenlijken van de ecologische kenmerken die het Fonds promoot.

- ***Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?***

  De Beheerder monitort periodiek in hoeverre de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken worden verwezenlijkt. Daarbij wordt gebruik gemaakt van duurzaamheidsindicatoren die inzicht geven in de mate waarin deze ecologische kenmerken worden verwezenlijkt en in de ontwikkeling daarvan in de tijd. Momenteel geschiedt dit in het bijzonder op basis van indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watervoorraden.

  Klimaatverandering:

  - Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-equivalenten/euro);
  - Absolute broeikasgasemissies (ton CO_2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, inclusief de ontwikkeling daarvan in de tijd;
  - Blootstelling aan sectoren die in belangrijke mate bijdragen aan klimaatverandering in vergelijking met de benchmark van het Fonds; en
  - Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark van het Fonds.

  Watergebruik:

  - Waterintensiteit (m^3 watergebruik/euro); en
  - Absoluut watergebruik (m^3 watergebruik).

  Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort de Beheerder op basis van de genoemde indicatoren voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. Hiervoor wordt ook gemonitord of de blootstelling aan sectoren die een aanzienlijke bijdrage leveren aan klimaatverandering en de verhouding tussen groene en bruine inkomsten minimaal in lijn zijn met de eisen voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, kan de Beheerder beoordelings- en selectiecriteria voor beleggingen aanpassen om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

  Nog niet voor alle doelstellingen zijn geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt de Beheerder bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling en duurzame ontwikkelingsdoelen, met als doel de verdere ontwikkeling van dergelijke indicatoren te ondersteunen. Meer informatie over de werkgroepen waaraan op enig moment wordt deelgenomen, is opvraagbaar bij de Beheerder. Over deze werkgroepen kan ook in het jaarverslag worden gerapporteerd.

  Voor zover nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren beschikbaar zijn, maakt de Beheerder gebruik van de beoordelingscriteria en methodieken binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk om bij de selectie en monitoring van beleggingen te beoordelen in hoeverre deze in lijn zijn met de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de verwezenlijking van de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe dragen de duurzame beleggingen bij tot die doelstellingen?

De Duurzame Beleggingen die het Fonds beoogt te doen, zijn gericht op het leveren van een significante positieve bijdrage aan een ecologische of sociale doelstelling. Hoewel het Fonds ecologische kenmerken promoot, kunnen de Duurzame Beleggingen van het Fonds ook bijdragen aan een sociale doelstelling in de zin van de SFDR. Voor dit Fonds worden ecologische doelstellingen in het bijzonder ingevuld aan de hand van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De Beheerder beoordeelt of een belegging als Duurzame Belegging kan worden aangemerkt aan de hand van de vraag of deze belegging aantoonbaar bijdraagt aan ten minste één van de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (*Sustainable Development Goals*, 'SDG's') of zich bevindt op een specifiek transitietraject naar klimaatneutraliteit. De Beheerder hanteert daarbij vooraf vastgestelde criteria en drempelwaarden en maakt gebruik van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggings- doelstellingen?

Duurzame Beleggingen van het Fonds mogen geen ernstige afbreuk doen aan andere ecologische of sociale doelstellingen. De Beheerder beoordeelt dit aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

Bij deze beoordeling betrekt de Beheerder onder meer of een belegging binnen het duurzaamheidsraamwerk ten minste als 'Adaptief' is geclassificeerd.

Tevens worden de relevante belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren beoordeeld aan de hand van de indicatoren zoals uiteengezet in Tabel 1 van Annex I bij de SFDR Level 2 RTS[1] en, waar relevant, de Tabellen 2 en 3 ('PAI-indicatoren').

Voor beleggingen in ondernemingen of instellingen betrekt de Beheerder daarnaast de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

De **belangrijkste ongunstige effecten** zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggings-beslissingen op duurzaamheids-factoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeids-omstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheids-factoren?

Op basis van gegevens van gespecialiseerde externe dataleveranciers worden de relevante beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk beoordeeld aan de hand van de relevante PAI-indicatoren. Deze beoordeling dient ertoe vast te stellen of Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan enige ecologische of sociale beleggingsdoelstelling.

Elke relevante PAI-indicator wordt afzonderlijk beoordeeld. De datadekkingsniveaus en toepasbaarheid van de relevante PAI-indicatoren worden gemonitord en waar nodig aangepast.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

De afstemming van Duurzame Beleggingen op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP) wordt beoordeeld binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk. Daarbij toetst de Beheerder of de ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, handelen in overeenstemming met fundamentele internationale standaarden en normen, waaronder de beginselen zoals vastgelegd in het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UNGP.

[1] Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1288.

Ondernemingen en instellingen die naar het oordeel van de Beheerder deze fundamentele internationale standaarden en normen schenden, kwalificeren niet als Duurzame Belegging binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In de EU-taxonomie is het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ Ja, het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren ('PAI's'). De Beheerder hanteert daarbij in de eerste plaats een thematische benadering. De duurzaamheidsthema's die ten grondslag liggen aan het PAI-kader zijn verankerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het duurzaamheidsraamwerk en de beleggingsstrategie van het Fonds. Daardoor worden deze thema's niet voor alle beleggingen uitsluitend als afzonderlijke regulatoire maatstaven toegepast.

Er wordt primair rekening gehouden met ongunstige effecten via de selectie, classificatie en monitoring van beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Daarbij wordt onder meer gekeken naar schendingen van internationale standaarden en normen, betrokkenheid bij activiteiten die als schadelijk voor de samenleving worden beschouwd en negatieve effecten die niet passen binnen de transitie naar een duurzame samenleving. Op deze wijze worden PAI-gerelateerde thema's betrokken bij de beoordeling van beleggingen en weerspiegeld in de beleggingsstrategie van het Fonds.

PAI-gerelateerde thema's vormen daarnaast input voor het stewardshipbeleid van de Beheerder, waaronder engagementactiviteiten.

Voor beleggingen die als Duurzame Belegging kwalificeren, wordt een aanvullende beoordeling uitgevoerd om vast te stellen dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling. In dat kader worden de relevante PAI-indicatoren toegepast op de wijze zoals beschreven in de antwoorden op de vragen *"Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?"* en *"Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?"*.

De verklaring van de Beheerder over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op entiteitniveau is beschikbaar op de Webpagina onder "Duurzaamheid policies en disclosures".[2] Het jaarverslag van het Fonds bevat daarnaast informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen in opkomende landen die deel uitmaken van de Index. Het Fonds kent een systematisch beleggingsbeleid, waarbij het doel is een rendement te realiseren dat het rendement van de Index zoveel als mogelijk benadert, met inachtneming van het voor het Fonds geldende Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor nadere informatie over de Index en de wijze waarop deze wordt gebruikt, wordt verwezen naar Hoofdstuk 11 Overige Informatie van het Prospectus.

De **beleggings-strategie** stuurt beleggings-beslissingen op basis van factoren zoals beleggings-doelstellingen en risicotolerantie.

Bij de uitvoering van de beleggingsstrategie past de Beheerder het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus. Op basis daarvan beoordeelt de Beheerder welke beleggingen in aanmerking komen voor belegging door het Fonds.

[2] https://www.cardano.nl/duurzaamheid-policies-disclosures/

Ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, worden daarnaast in lijn met het stewardshipbeleid zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus via stewardshipactiviteiten aangespoord om duurzamer te opereren en zich aan te passen aan lopende duurzaamheidstransities.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische en sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?***

  De bindende elementen van de beleggingsstrategie van het Fonds bestaan uit de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk bij de selectie en monitoring van beleggingen.

  Daarnaast zijn de classificatievereisten binnen het duurzaamheidsraamwerk bindend. Dit betekent dat beleggingen, gelet op de voor het Fonds geldende beleggingsstrategie, in beginsel alleen voor belegging door het Fonds in aanmerking komen indien zij binnen de relevante classificatiecategorieën vallen. Beleggingen die niet aan deze classificatievereisten voldoen, worden uitgesloten van belegging door het Fonds. Voor de voor het Fonds relevante classificatiecategorieën wordt verwezen naar Hoofdstuk 11 Overige Informatie van het Prospectus.

  Het Fonds beoogt ten minste het hierboven vermelde minimumpercentage aan te houden in Duurzame Beleggingen.

  Het Fonds zal tevens niet beleggen in ondernemingen of instellingen waarvan de Beheerder heeft bepaald dat deze zijn uitgesloten voor EU-klimaattransitiebenchmarks zoals bedoeld in Artikel 12 lid 1 (a) tot en met (c) van de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 inzake EU-klimaatbenchmarks:

  a) ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij activiteiten in verband met verboden wapens;

  b) ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij de teelt en productie van tabak; en

  c) ondernemingen en instellingen die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC) of de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) overtreden.

- ***Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?***

  Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?***

  De beoordeling van praktijken op het gebied van goed bestuur maakt onderdeel uit van de selectie en monitoring van beleggingen voor het Fonds. Daarbij wordt getoetst of ondernemingen voldoen aan de binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid gehanteerde minimumcriteria op basis van erkende internationale standaarden en normen, waaronder het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de fundamentele beginselen en rechten op het werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO/IAO) en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en Mensenrechten (UNGP). Relevante controverses, onder meer met betrekking tot managementstructuren, arbeidsverhoudingen, beloning en fiscale naleving, worden daarbij meegewogen. De beoordeling vindt plaats op basis van informatie van gespecialiseerde externe dataleveranciers. Ondernemingen die naar het oordeel van de Beheerder niet voldoen aan de toepasselijke criteria en, waar relevant, drempelwaarden, komen in beginsel niet in aanmerking voor belegging door het Fonds.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede management-structuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van de belastingwetgeving.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

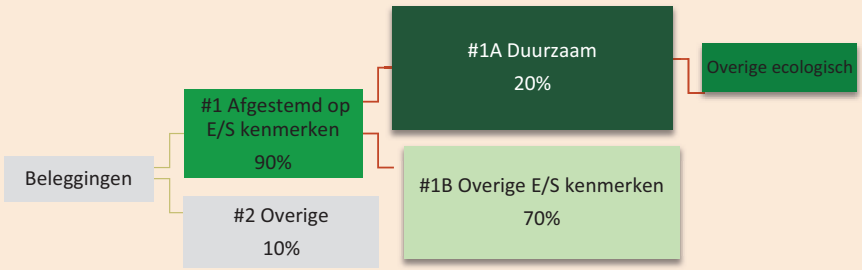
Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen uit opkomende landen die deel uitmaken van de Index die, overeenkomstig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zijn afgestemd op de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

De geplande activa-allocatie geeft weer welk deel van de beleggingen van het Fonds is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit Fonds promoot, welk deel kwalificeert als Duurzame Belegging en welk deel onder de categorie “Overige” valt.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de **omzet** die het aandeel weergeeft van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd;
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd, weergeven.



#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S kenmerken** omvat:
- De subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie **#1B Overige E/S kenmerken** omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Derivaten worden niet gebruikt om de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken te verwezenlijken.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissie-niveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

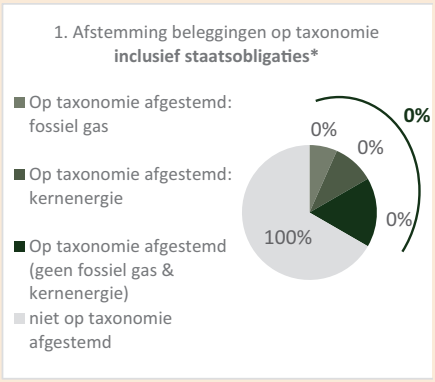
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

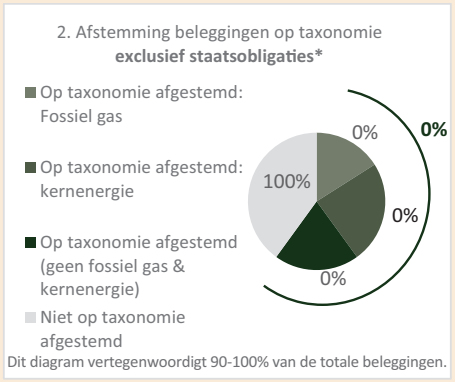
Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als transitie- of faciliterende activiteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog niet in alle gevallen volledig beschikbaar en kunnen mede gebaseerd zijn op schattingen.

Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





Dit diagram vertegenwoordigt 90-100% van de totale beleggingen.

* ***In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstelling aan overheden.***

Aangezien het Fonds geen minimum hanteert voor de mate waarin Duurzame Beleggingen zijn afgestemd op de EU-taxonomie, heeft het percentage beleggingen in staatsobligaties geen invloed op de bovenstaande diagrammen.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

Het Fonds beoogt, in lijn met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, te beleggen in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzamere samenleving. Dit betekent evenwel niet dat voor transitie- of faciliterende activiteiten als afzonderlijke categorieën een minimumaandeel is vastgesteld.

[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening rapporteert de Beheerder periodiek over de mate waarin de onderliggende beleggingen van het Fonds, voor zover relevant en op basis van beschikbare gegevens, betrekking hebben op transitie- en faciliterende activiteiten.

zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling **die geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel en niet op de EU-taxonomie is afgestemd.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Voor het Fonds geldt uitsluitend het hierboven vermelde minimumpercentage aan Duurzame Beleggingen. In het jaarverslag van het Fonds wordt, voor zover relevant, gerapporteerd over het gerealiseerde aandeel sociaal Duurzame Beleggingen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in '#2 Overige'? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De categorie '#2 Overige' bevat afgeleide instrumenten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen voor liquiditeitsdoeleinden. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Referentie-benchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.

Is een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische kenmerken die dit financiële product promoot.

- ***Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?***

  Niet van toepassing.

- ***Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?***

  Niet van toepassing.

- ***Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?***

  Niet van toepassing.

- ***Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?***

  Niet van toepassing.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:

https://www.cardano.nl/onze-fondsen/

Cardano | Weena 690, 21e etage, Postbus 19293, 3001 BG Rotterdam, Nederland

T: +31 (0)10 206 1300 | E: info@cardano.com | W: www.cardano.nl

Cardano Asset Management N.V. is onderdeel van de Cardano Group

en statutair gevestigd te Rotterdam - KvK-nummer: 30143634.