

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I)

LEI-code: 549300P2RP2WCHSTAY51

SAMENVATTING

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Hoewel het Fonds geen duurzame beleggingsdoelstelling heeft, beoogt Cardano een minimumpercentage van 30% aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden.

Het door Cardano (de 'Beheerder') gevoerde beleggingsbeleid (het 'Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid') is gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de door Cardano geformuleerde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd. Bij de beoordeling wordt gebruik gemaakt van een groot aantal gegevens en indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, waaronder de *'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren'*.

Ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights worden uitgesloten van belegging.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Het Fonds streeft de volgende Cardano Duurzaamheidsdoelen na:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met bepaalde tussentijdse doelstellingen;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: uiterlijk in 2030 netto-nul bijdrage aan ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen 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 van ondernemingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

De definitie van duurzame beleggingen die de Beheerder hanteert is dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het behalen van minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen, en dat zij voldoen aan de principes van goed bestuur.

Beleggingsstrategie

Het doel van het Fonds 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 World Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in (certificaten van) beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de Index. De duurzame beleggingsstrategie van het Fonds wordt door Cardano als 'ESG Transitie' getypeerd en belegt alleen in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

Een evaluatie van goede bestuurspraktijken is een integraal onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen waarin wordt belegd worden onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aandeel beleggingen

Het Fonds beoogt een minimum percentage van 30% aan duurzame beleggingen aan te houden. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat bijdraagt aan een van de ecologische of sociale doelen en de op de taxonomieverordening afgestemde beleggingen worden gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

Tussentijds wordt gemeten in hoeverre de Cardano Duurzaamheidsdoelen worden gerealiseerd dan wel hoe naar de doelen wordt bewogen. De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de voortgang ten aanzien van het bereiken van de duurzaamheidsdoelen van het Fonds. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel of niet op de EU-taxonomie is afgestemd wordt gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

De Beheerder controleert regelmatig of beleggingen voldoen aan de eisen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het beleid. De ondernemingen en/of instellingen die op basis van het beleid zijn uitgesloten van belegging worden op de website gepubliceerd. De ESG-modellen en de ESG-database van de Beheerder worden intern gevalideerd.

Methodologieën

Om te zorgen dat de beleggingen van het Fonds aan de eisen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid voldoen heeft de Beheerder een uitgebreid selectie- en monitoringsprocedure en een ESG-score methodologie ontwikkeld. Daarnaast houdt de Beheerder als actieve eigenaar engagements met ondernemingen en/of instellingen en brengt stemmen uit op aandeelhoudersvergaderingen om ondernemingen en instellingen te stimuleren duurzamer op te treden. De basis hiervoor is het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, dat wordt gebruikt om alle ondernemingen en instellingen in het belegbare universum te categoriseren en ervoor te zorgen dat deze bijdragen aan de doelstellingen van het Fonds.

Als onderdeel van de screening wordt beoordeeld in hoeverre beleggingen kunnen worden aangemerkt als '*duurzame belegging*', zoals bedoeld in de SFDR, en derhalve dat wordt voldaan aan de vereisten dat zij '*geen ernstige afbreuk doen aan duurzame doelstellingen*', aan '*goed bestuur*' en zij een positieve bijdrage leveren aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Databronnen en -verwerking

Duurzaamheidsinformatie is een integraal onderdeel van de beleggingsprocessen van de Beheerder. Alle beleggingsteams maken gebruik van de screeningsprocedure, ESG-scores, impactinformatie, SDG-bijdrage en aanvullende duurzaamheidsinformatie van ondernemingen en instellingen. Voor analyses en rapportages maakt de Beheerder gebruik van verschillende data- en benchmarkingbronnen. Voorbeelden en details worden in de desbetreffende paragraaf hieronder toegelicht. De ESG-modellen en de ESG-database van de Beheerder worden intern gevalideerd.

Methodologische en databeperkingen

De beschikbare data van verschillende ESG-data aanbieders is niet perfect. Er bestaan grote verschillen tussen definities en gegevens die de aanbieders rapporteren. De Beheerder neemt deel aan werkgroepen waarbinnen methodologieën worden ontwikkeld om de impact van financiële producten te meten. Verder zoekt de Beheerder naar nieuwe databronnen die helpen om de impact van ondernemingen en instellingen en de materialiteit van de duurzaamheidsthema's te meten op een betrouwbare manier.

Due diligence

Het belegbare universum wordt samengesteld aan de hand van een screening van het gehele universum. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds investeert worden voorafgaand aan de belegging en periodiek gecontroleerd om na te gaan of de ondernemingen en instellingen (nog) voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit omvat monitoring op betrokkenheid bij controverses en overtredingen van relevante normen maar ook de mate waarin ondernemingen en instellingen voortgang boeken op hun duurzaamheidsclaims.

Engagementbeleid

Cardano voert diepgaande gesprekken met ondernemingen en instellingen over geïdentificeerde duurzaamheidsrisico's en middelen voor verbetering en om verandering te stimuleren op het gebied van duurzaamheid. Ook oefent Cardano haar stemrecht uit op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen.

Geen duurzame beleggingsdoelstelling

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de brede marktindex die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid én die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat uitgebreider is omschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen van het Prospectus, en verloopt in twee stappen. Bij de beoordeling wordt gebruik gemaakt van gegevens van externe dataproviders.

Stap 1: Past het gedrag van de onderneming in een duurzame samenleving?

In de eerste stap beoordeelt Cardano of de onderneming internationaal geaccepteerde normen en standaarden overtreedt of dat zij betrokken is bij activiteiten die te schadelijk worden bevonden voor de maatschappij.

Overtreding Internationale standaarden: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen die niet voldoen aan erkende, internationale normen en standaarden. Het gaat om betrokkenheid bij:

- mensenrechtenschendingen, schendingen van arbeidsrechten, kinderarbeid en dwangarbeid;
- ernstige milieuschade;
- controversiële wapens en verkoop van militaire materieel aan militaire regimes;
- schending van sancties opgelegd door de Europese Unie (EU), de Verenigde Naties (VN) en het Verenigd Koninkrijk (VK); en
- fraude, corruptie, witwassen en belastingontwijking.

Deze screening maakt gebruik van gegevens over:

- controverses rondom milieuvervuiling en schending van mensen- en arbeidsrechten;
- openbare sanctielijsten van de EU, de VN en het VK;
- informatie over het percentage van de opbrengsten uit controversiële wapens en wapenhandel; en
- informatie over de aanwezigheid van beleid gericht op bedrijfsethiek, corruptie, witwassen en belastinggedrag.

Tevens maakt deze screening gebruik van de volgende indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid, zoals opgenomen in de technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR:

- 10) overtredingen van de principes van UN Global Compact en de OESO richtlijnen voor multinationals;
- 11) gebrek aan voortgang- en nalevingsmechanismen om naleving van UN Global Compact principes en OESO richtlijnen voor multinationals te monitoren;
- 14) blootstelling aan controversiële wapens (landmijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens); en
- 16) betrokkenheid van overheden bij sociale overtredingen.

Daarnaast is het steeds meer de internationale norm om niet meer te beleggen in ondernemingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Hiervoor beoordeelt Cardano of het percentage van de omzet dat een onderneming behaalt uit kolengerelateerde activiteiten in lijn is met uitfaseringsspad zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van Cardano Beleggingsbeleid.

Schadelijk: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen wiens activiteiten te schadelijk zijn voor de maatschappij dusdanig dat het niet overeenkomt met Cardano's duurzaamheidsovertuigingen. Zo wordt in beginsel niet belegd in ondernemingen die betrokken zijn bij:

- activiteiten die schade kunnen toebrengen aan de volksgezondheid zoals gok- en loterijspelen, pornografie en tabak;
- ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn; en
- de productie van conventionele wapens of de verkoop van handwapens aan burgers.

Deze screening maakt gebruik van gegevens over:

- percentage opbrengsten uit de betrokkenheid bij gok- en loterijspelen, pornografie en tabak;
- het gebruik van dierproeven en de aanwezigheid van beleid om het gebruik van dierproeven te minimaliseren en te laten aansluiten bij internationale afspraken; en
- opbrengsten uit de productie van wapens en munitie en opbrengsten uit de verkoop van handwapens aan burgers.

Stap 2: Heeft de onderneming de capaciteit om bij te dragen aan de duurzaamheidstransitie?

In de tweede stap verdeelt Cardano alle ondernemingen waarin kan worden belegd in een van de vijf categorieën beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen van het Prospectus: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt Cardano gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, waaronder de '*indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheid*', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde indicatoren. Uit deze screening blijkt of een investering in een onderneming duurzaamheid promoot zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan ten minste één van de geformuleerde Cardano Duurzaamheidsdoelen.¹

Duurzaamheidsthema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	' <i>Indicatoren voor ongunstige effecten of duurzaamheid</i> ' die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR
Gebruik van fossiel brandstoffen	Indicatoren die toezien op uitbreidingsplannen voor kolengestookte elektriciteitscentrales, CO ₂ -voetafdruk, energie-intensiteit en -verbruik, doelstellingen voor broeikasgasreductie, blootstelling aan fossiele brandstofactiviteiten, het in overeenstemming zijn met de Overeenkomst van Parijs, (wetenschappelijke) doelstellingen en kwaliteit van strategieën voor broeikasgasreductie.	1) broeikasgasemissies, 2) carbon voetafdruk, 3) broeikasgasintensiteit ondernemingen, 4) blootstelling aan bedrijven actief in de fossiele brandstofsector, 5) aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie, 6) intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten, 15) broeikasgasintensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoedactiva, 18) blootstelling aan energie-inefficiënte vastgoed activa; en 4) ondernemingen zonder initiatieven voor koolstofemissiereductie.
Watergebruik	Indicatoren die toezien op watergebruik en -hergebruik, lozing van afvalwater, watergerelateerde doelstellingen, watergebruik in gebieden met waterschaarste en kwaliteit van het waterbeleid.	8) Emissies in water
Landgebruik	Indicatoren die toezien op bijdragen aan biodiversiteitsverlies, landdegradatie of ontbossing, op activiteiten in gebieden met een hoog biodiversiteitsrisico of in beschermde gebieden, op niet-duurzame oceaan- en zeepraktijken, en op de kwaliteit van biodiversiteits-landgebruik- en maritiem beleid dat zowel gericht is op eigen activiteiten als activiteiten in de waardeketen	7) Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteitsgevoelige gebieden
Beheer van chemicaliën en afval	Indicatoren die toezien op emissies van gevaarlijke chemicaliën en verontreinigende stoffen, plannen om zorgwekkende chemicaliën geleidelijk af te schaffen, doelstellingen voor vermindering en recycling van (gevaarlijk) afval, gebruik van alternatieve verpakkingsopties, chemische veiligheid en kwaliteit van beleid voor het beheer van chemicaliën en afvalbeheer.	9) Gevaarlijk en radioactief afval
Beheer van sociaal kapitaal	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop, toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen.	
Beheer van menselijk kapitaal	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming als in de toeleveringsketen.	
Gedrag en integriteit van de organisatie	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILOconventies, beloning, belastingen en ondernemingsethiek (klacht, rechtsmiddelen, corruptie, klokkenluiden, mensenrechtenbeleid).	12) niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen, 13) genderdiversiteit raad van bestuur; en 8) Ratio buitensporige beloning CEO.

Ondernemingen doen geen ernstige afbreuk aan milieu- of sociale doelstellingen

Op basis van bovenstaande gegevens toetst de Beheerder of ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen (*do no significant harm*). Specifiek wordt gecontroleerd of ondernemingen en instellingen:

- niet betrokken zijn bij ernstige controverses;

- niet zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 inzake EU-klimaatbenchmarks;
- in sectoren met hoge klimaatrisico's een geloofwaardig doel of een geloofwaardige strategie voor de vermindering van broeikasgasemissies hebben;
- in sectoren of locaties met hoge risico's voor land, water, afval of chemische vervuiling, beleid en de mechanismen hebben om deze risico's te beheersen;
- geen afbreuk doen aan één van de 17 door de Verenigde Naties afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals (SDG's)); en
- de materiële sociale en beheersingsrisico's dusdanig beheersen dat zij geen afbreuk doen aan de sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek.

Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt Cardano het aangegeven minimum percentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden.

De definitie van Duurzame Beleggingen die Cardano hanteert is dat de ondernemingen waar in wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het behalen van minstens één van de ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de Cardano Duurzaamheidsdoelen), zij geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen, en dat zij voldoen aan de principes van goed bestuur, een en ander zoals nader toegelicht in de antwoorden op de vragen in deze bijlage. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Het Fonds streeft de volgende Cardano Duurzaamheidsdoelen na:

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

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert het Fonds daarnaast minimumverwachtingen van ondernemingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

Het Fonds hanteert qua benchmark (de 'Index') een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan het Fonds gerelateerde Index niet is afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van het Fonds met de Index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of met de beleggingen de Cardano Duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Index vastgesteld en is opgenomen in het jaarverslag.

Beleggingsstrategie

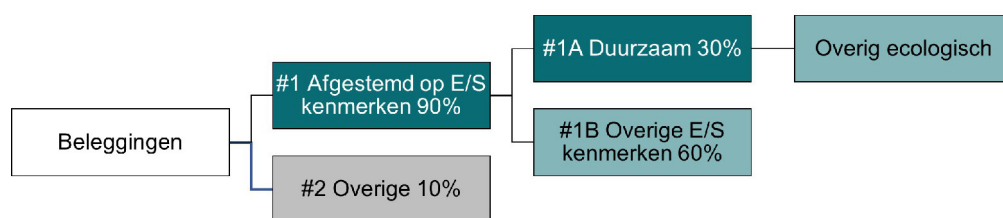
Het doel van het Fonds is om rekening houdend met de voor het Fonds van toepassing zijnde duurzaamheidscriteria ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI World Index Net EUR (Index) zoveel als mogelijk benadert. Het Fonds belegt hiertoe in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific.

De duurzame beleggingsstrategie van het Fonds wordt door Cardano als 'ESG transitie' getypeerd. Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (I) 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'. Zoals eerder vermeld zijn alle categorieën van het duurzaamheidsraamwerk uitgebreider beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en duurzaam beleggen van het Prospectus.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruikgemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Ondernemingen waarin wordt belegd worden, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aandeel beleggingen



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

#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. Deze categorie 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.

#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 ' #2 Overige ' is weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie omdat deze niet van toepassing is voor het Fonds.

Het Fonds belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific 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 instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt.

Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 30% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen die bijdragen aan een van de ecologische of sociale doelen en de op de taxonomieverordening afgestemde beleggingen worden gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

Monitoring ecologische of sociale kenmerken

De Beheerder rapporteert ten minste jaarlijks over de voortgang ten aanzien van het bereiken van de Cardano Duurzaamheidsdoelen door het Fonds. Momenteel geschiedt dit in het bijzonder op basis van indicatoren voor klimaatverandering en omgang met watergebruik:

Klimaatverandering:

- Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten/euro);
- Absolute broeikasgasemissies (ton CO₂-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, en de verandering daarvan in de tijd;
- Blootstelling aan sectoren die sterk zijn blootgesteld aan klimaatverandering en de mitigatie ervan in vergelijking met de benchmark¹; en
- Verhouding tussen groene en bruine inkomsten ten opzichte van de benchmark.²

Watergebruik:

- Waterintensiteit (m³ watergebruik/euro); en
- Absoluut watergebruik (m³ 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

¹ Zoals gedefinieerd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2020/1818 van de Commissie van 17 juli 2020 tot aanvulling van Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad wat betreft minimumnormen voor EU-klimaattransitiebenchmarks en op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

² Zoals gedefinieerd in het eindrapport van de EU technische expertgroep voor duurzame financiering over klimaatbenchmarks en ESG-informatieverschaffing van benchmarks van september 2019.

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 inzake EU-klimaatbenchmarks. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, worden beoordelings- en selectiecriteria voor ondernemingen en instellingen aangepast om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

Nog niet voor alle doelstellingen zijn al 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, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat het Fonds niet mag beleggen in ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang op het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te bepalen. Deze worden gebruikt om te beoordelen in hoeverre elke onderneming en instelling waarin belegd mag worden een bijdrage levert aan elk van de doelstellingen. De Beheerder rapporteert tevens over de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Methodologieën

Om te zorgen dat de beleggingen van het Fonds aan de eisen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid voldoen, heeft de Beheerder een uitgebreid selectie- en monitoringsprocedure en een ESG-score methodologie ontwikkeld. Daarnaast houdt de Beheerder als actieve eigenaar engagements met ondernemingen en instellingen en brengt stemmen uit op aandeelhoudersvergaderingen om hen te stimuleren duurzamer op te treden. De basis hiervoor is het duurzaamheidsraamwerk van de Beheerder, dat wordt gebruikt om alle ondernemingen en instellingen in het belegbare universum te categoriseren en ervoor te zorgen dat deze bijdragen aan de doelstellingen van het Fonds. Dit raamwerk is beschreven in de rubriek 'Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product' en wordt in detail beschreven in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Als onderdeel van de screening wordt beoordeeld in hoeverre beleggingen kunnen worden aangemerkt als '*duurzame belegging*', zoals bedoeld in de SFDR, en derhalve wordt voldaan aan de vereisten van '*geen ernstige afbreuk doen aan duurzame doelstellingen*' en aan '*goed bestuur*', en zij een positieve bijdrage wordt geleverd aan tenminste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Databronnen en -verwerking

a) Databronnen die worden gebruikt om de duurzame ecologische of sociale kenmerken van het financiële product te bereiken

Duurzaamheidsinformatie is een integraal onderdeel van de beleggingsprocessen van de Beheerder. Alle beleggingsteams maken gebruik van de screeningsprocedure, ESG-scores, impactinformatie, SDG-bijdrage en aanvullende duurzaamheidsinformatie van ondernemingen en instellingen. Het Cardano Sustainability Group team beheert de duurzaamheidsdata en analyses in een eigen database waarin alle inputgegevens, screeningsprocedures, fundamentele analyses en financiële gegevens worden opgeslagen. De duurzaamheidsdatabase is toegankelijk voor de portfolio managers via een interactief dashboard dat hen op een snelle en duidelijke manier alle informatie biedt die nodig is om een overzicht te krijgen van iedere onderneming en instelling en alle fondsen die Cardano beheert. Deze informatie gaat bijvoorbeeld over de klimaat en watervoetafdruk, in hoeverre een onderneming of instelling in lijn opereert met de Overeenkomst van Parijs, en over Sustainable Development Goals (SDG's).

Voor analyses en rapportages maakt de Beheerder gebruik van verschillende data- en benchmarkingbronnen. De belangrijkste databronnen en hun toepassingen zijn:

- MSCI-data: screening van ondernemingen en instellingen op hun naleving van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, en als uitgangspunt voor het samenstellen van de Cardano ESG-score;
- Sustainalytics-data: volgen van engagements en het rapporteren over de SFDR Principal Adverse Indicators en Taxonomy-Alignment;
- Data van Urgewald: monitoren van de uitbreidingsplannen voor kolencentrales;
- Access to Medicines Foundation-benchmarkgegevens: volgen van de voortgang van engagements bij farmaceutische ondernemingen en instellingen;
- Equileap data: analyseren van gendergelijkheidskwesties;
- CDP data (Carbon Disclosure Project): bron voor koolstof-, water- en landgegevens;
- Satelligence-gegevens: Cardano's biodiversiteits engagements en het monitoren van activiteiten om ontbossing tegen te gaan;
- Data van het "Transition Pathway Initiative": monitoren in hoeverre een onderneming of instelling in lijn opereert met de Overeenkomst van Parijs; en
- Data van TRACE worden gebruikt om de toeleveringsketens van grondstoffen en mogelijke ontbossingsrisico's te monitoren.

b) Maatregelen om de kwaliteit van data te garanderen

Om de kwaliteit en nauwkeurigheid van de screening te waarborgen, worden de verschillende databronnen vergeleken en regelmatig besproken met de dataproviders hoe zij omgaan met kwaliteitscontroleprocedures en ontbrekende informatie en hoe aanvullende inzichten in hun beoordelingen kunnen worden geïntegreerd. Indien onvoldoende informatie voorhanden is om een onderneming of instelling adequaat te kunnen beoordelen wordt er gezocht naar aanvullende informatie via de websites van de ondernemingen en instellingen, nieuwsmedia of NGO's.

De ESG-modellen en ESG-database van de Beheerder worden intern gevalideerd. Beslissingen om een onderneming of instelling uit te sluiten zijn nooit uitsluitend gebaseerd op kwantitatieve databronnen, maar worden altijd gecombineerd met een fundamentele analyse om de betrouwbaarheid van datagebruik te monitoren.

c) Het verwerken van de data

Alle data wordt beheerd in een ESG-database die de verschillende databronnen combineert en data van meerdere data aanbieders in kaart brengt. De database maakt gebruik van een methode die het mogelijk maakt om de datapunten samen te voegen op het niveau van individuele emittenten, portefeuilles, activa-klassen of klanten. De gegevens worden ook gebruikt in verschillende modellen om ESG-scores te berekenen, om te screenen of ondernemingen en instellingen het duurzame beleggingsproces naleven of om ondernemingen en instellingen met positieve impact te selecteren.

d) Het gedeelte van de data dat wordt geschat

De CO₂ voetafdruk, energie- en klimaat intensiteit, het watergebruik en de revenue shares voor bepaalde activiteiten zijn grotendeels gebaseerd op gerapporteerde gegevens. Scope 3-emissies zijn nog grotendeels gebaseerd op schattingen, aangezien slechts een kleine minderheid van de beursgenoteerde ondernemingen en instellingen deze gegevens rapporteert. Veel van de meer kwalitatieve indicatoren zijn gebaseerd op regels, waarbij bepaald gedrag of beleid leidt tot een kwalitatieve score. Deze score wordt vervolgens gebruikt om ondernemingen en instellingen met elkaar te vergelijken en om prestaties van de onderneming of instelling te beoordelen. Voor de SFDR- en taxonomie-data publiceert de Beheerder welk aandeel is gebaseerd op gerapporteerde of geschatte data. Een significant deel van de duurzaamheidsgegevens zijn momenteel nog geschat. Dit zal pas veranderen zodra ondernemingen en instellingen consistent en vollediger rapporteren.

Methodologische en databeperkingen

a) Beperkingen van de methodologieën

De beschikbare data van verschillende ESG-data aanbieders is niet perfect. Er bestaan grote verschillen tussen definities en gegevens die de aanbieders rapporteren. Om deze reden is het belangrijk om een duidelijk beleid te hebben wat betreft ESG-gerelateerde risico's en ESG-impacts. De Beheerder gaat op verschillende manieren met deze beperkingen om.

Omdat het onmogelijk is om alle ESG-risico's en -kansen mee te nemen, wordt elke onderneming en instelling beoordeeld op de duurzaamheidsthema's die voor de betreffende onderneming of instelling materieel zijn. Voor elk thema worden kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren gebruikt waarvoor grenswaarden zijn vastgesteld om de grenzen tussen categorieën te definiëren. Deze grenswaarden zijn onder andere samengesteld op basis van wetenschappelijk onderzoek naar de planetaire grenzen en de "Sustainable Development Goals" (SDG's).

De Beheerder neemt deel aan werkgroepen waarbinnen methodologieën worden ontwikkeld om de impact van financiële producten te meten. Verder zoekt de Beheerder naar nieuwe databronnen die helpen om de impact van ondernemingen en instellingen en de materialiteit van de duurzaamheidsthema's te meten op een betrouwbare manier. Ondertussen worden er maatregelen genomen om transparant te zijn over de gemaakte keuzes en beleggingskeuzes van de Beheerder.

Verder is er vaak maar beperkte informatie beschikbaar over de impact binnen de waardeketens waar ondernemingen en instellingen mede verantwoordelijk voor zijn. Zo is er bijvoorbeeld beperkte informatie beschikbaar over de problemen met mensenrechten of milieu incidenten die zich onder de toeleveranciers kunnen afspelen. Om dit probleem aan te pakken, gaat de Beheerder met ondernemingen en instellingen in gesprek om hen te wijzen op het belang van het monitoren van hun totale toeleveringsketen, om verantwoordelijkheid te nemen voor wat zich afspeelt binnen deze keten om uiteindelijk te bespreken welke stappen de ondernemingen en instellingen kunnen zetten om dit te verbeteren.

b) Waarom hebben de beperkingen geen invloed op het promoten van de ecologische of sociale kenmerken

De Beheerder monitort continu of de duurzaamheidskarakteristieken van de portefeuilles snel genoeg verbeteren om de Cardano Duurzaamheidsdoelen te behalen. Voor de doelstellingen waarvoor gegevens beschikbaar zijn, zoals voor de CO₂-uitstoot en watervoetafdruk, wordt de voortgang van de portfolio's jaarlijks gerapporteerd. Als er onvoldoende voortgang wordt geboekt, worden de screeningscriteria of engagementcriteria aangescherpt. Ook voor de overige doelstellingen wordt zo goed als mogelijk gemonitord of de ondernemingen en instellingen het beleid implementeren dat nodig is om de doelstellingen te behalen.

Due diligence

Het belegbare universum wordt samengesteld aan de hand van een screening van het gehele universum. Tijdens deze screening bepaalt de Beheerder welke ondernemingen en instellingen voldoen aan de duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd binnen het

Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Zie voor de hele beoordelingsprocedure de rubriek 'Ecologische of sociale kenmerken van het financiële product'.

Voordat de Beheerder investeert in een onderneming of instelling, controleert zij of deze betrokken is bij controverses en schendingen van relevante internationale normen (UN Global Compact en UN Principles for Responsible Investments) en het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden fundamenteel beoordeeld door analisten van het Cardano Sustainability Group team voordat de daartoe ingerichte commissie besluit tot uitsluiting. Binnen dit beoordelingsproces kunnen de analisten ondernemingen en instellingen toevoegen aan en verwijderen uit het universum op basis van hun checklists en beoordelingen. Deze stappen resulteren in het beleggingsuniversum.

Alle ondernemingen en instellingen waar het Fonds in investeert worden periodiek gecontroleerd om na te gaan of de onderneming of instelling nog voldoet aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit omvat monitoring op betrokkenheid bij controverses en overtredingen van relevante normen, maar ook de mate waarin ondernemingen en instellingen voortgang boeken op hun duurzaamheidsclaims. De Beheerder oefent ook haar stemrecht uit en voert diepgaande gesprekken met ondernemingen en instellingen over geïdentificeerde ESG-risico's en middelen voor verbetering.

Engagementbeleid

Algemene filosofie

Bij het toepassen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt de Beheerder, naast het huidige beleid en gedrag van ondernemingen en instellingen, ook in hoeverre zij in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Door middel van zogenaamd 'engagement' streeft de Beheerder ernaar om het adaptieve vermogen van ondernemingen en instellingen positief te beïnvloeden, de duurzaamheidsrisico's voor het Fonds verder te reduceren en ondernemingen en instellingen te stimuleren een grotere bijdrage te leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen en instellingen om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsrisico's en om verandering te stimuleren op het gebied van duurzaamheid.

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- dat verbetering wordt getoond in duurzaamheidsbeleid en -prestaties;
- dat verbeteringen van duurzaamheidsstandaarden worden gerealiseerd; en
- het beïnvloeden van wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheidsstandaarden.

Proces

De wijze waarop de dialoog met ondernemingen en instellingen wordt aangegaan, is onder andere afhankelijk van de aanleiding van engagement, de bereidheid om samen te werken en om vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of gewijzigde wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere institutionele beleggers om bepaalde duurzame doelstellingen te behalen en duurzaamheidsrisico's te verminderen.

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag van een onderneming of instelling op het gebied van duurzaamheid nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verduurzaming noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het mogelijk dat voorstellen worden gedaan tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan de Beheerder gebruik maken van de diensten van andere partijen. De Beheerder monitort daarbij het engagementproces zoals dat door deze anderen wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan het initiëren van engagement van ondernemingen en instellingen wordt door de Beheerder beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen en instellingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door de daartoe ingerichte commissie van de Beheerder alsnog worden uitgesloten van belegging.

Meer details over het engagementbeleid van de Beheerder zijn te vinden in het Duurzaam Beleggingsbeleid op deze pagina: (<https://www.cardano.nl/duurzaamheid-policies-disclosures/>)