

Prospectus Cardano Beleggingsfondsen II

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 Voorwaarden	10
3.2 De Fondsen	10
3.3 De Onderliggende Beleggingsinstellingen	10
3.4 Beleggingsdoelstelling	11
3.5 Risicoprofiel en risicobereidheid	11
3.6 Beheerder	11
3.7 Juridisch Eigenaar	12
3.8 De Bewaarder	13
3.9 Vergadering van Participanten	13
3.10 Raad van Toezicht	14
3.11 Gelieerde partijen	15
3.12 Wijziging van de voorwaarden	15
3.13 Opheffing en vereffening	15
3.14 Fiscale aspecten van de Fondsen	15
3.15 Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen	16
3.16 Fiscale aspecten voor Participanten	17
4 Cardano en Duurzaam Beleggen	19
4.1 Cardano Duurzaamheidsdoelen	19
4.2 Duurzaamheidsraamwerk	20
4.3 Engagementbeleid	24
4.4 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	25
5 Intrinsieke waarde en koersvorming	26
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde	26
5.2 Waarderingsgrondslagen	26
5.3 Koersvorming	27
5.4 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde	27
6 Participeren in de Fondsen	29
6.1 Algemeen	29
6.2 Liquiditeit	29
6.3 Participeren via Euronext Amsterdam	29
6.4 Participeren via een beleggersgiro of fondsdistributieplatform	29
6.5 Participeren via de Beheerder	30
6.6 Beperking of opschorting uitgifte en inkoop van Participaties	30
6.7 Dividenduitkering	31
7 Kosten	32
7.1 Beheervergoeding	32
7.2 Servicevergoeding	32
7.3 Kosten voortvloeiend uit beleggingen in etf's en geldmarktfondsen	33
7.4 Transactiekosten	33
7.5 Soft Dollar arrangementen	33
7.6 Retourprovisies	33
7.7 Kosten van deelname in het Fonds	33
7.8 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	39
8.6	Duurzaamheidsrisico	40
8.7	Compliance risico	43
8.8	Operationeel risico	44
8.9	Fiscaal/juridisch risico	45
9	Informatieverstrekking en verslaglegging	47
9.1	Informatieverstrekking	47
9.2	Verslaglegging	47
10	Overige Informatie	49
10.1	Belangenconflicten	49
10.2	Beloningsbeleid	49
10.3	Betrokkenheid gerechtelijke procedures	50
10.4	Paying, Listing en Fund Agent	50
10.5	Klachtenregeling	50
10.6	Billijke behandeling	50
10.7	Benchmarks	50
10.8	FATCA en CRS	50
10.9	Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex art. 115x lid 1e BGfo Wft)	51
10.10	Verklaring van de Beheerder	52
11	Supplementen	53
11.1	Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	54
11.2	Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	61
11.3	Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	68
12	Bijlagen	75
12.1	Voorwaarden van beheer	76
12.2	Precontractuele informatie over duurzaamheid	87



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
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer
M.E. Petit - Head of Investment Solutions
M.C. Strijbos - Chief Financial & Risk Officer
J. Sunderman - Head of Sustainable Asset Management

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001GB 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 nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam
Benchmark	Een benchmark is het gewogen gemiddelde van een verzameling effecten. Deze verzameling is gebaseerd op marktkapitalisatie van de onderliggende beursgenoteerde vermogenstitels. Ieder Fonds hanteert zijn eigen Benchmark. In ieder supplement is de relevante Benchmark of Index weergegeven
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Paribas S.A., Netherlands branch
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cardano	Cardano Asset Management N.V., de Beheerder van Cardano Beleggingsfondsen II
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus en in de als bijlage aangehechte precontractuele informatie
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR en nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus
ESG-score	De ESG-score betreft een score die door Cardano wordt toegekend aan elke vermogenstitel waarin kan worden belegd en is gebaseerd op de ESG-prestaties van de onderliggende onderneming of instelling. De ESG-score wordt modelmatig bepaald en kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score 100 kan bedragen
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam N.V., segment Euronext Fund Services
FBI	Fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969
Fonds(en)	Serie(s) Participaties in Cardano Beleggingsfondsen II; namelijk Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief; Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal; en Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief
Fund Agent	ING BANK N.V.
Handelsdag	Werkdag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam voor de handel in Nederland geopend is, tenzij een significante effectenbeurs voor een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin een Fonds belegt, op die dag gesloten is
Index	Benchmark van het Fonds
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 4:37j 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
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling of instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wft, waarin een Fonds in overeenstemming met het beleggingsbeleid (een deel van) zijn vermogen kan beleggen. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen direct in Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gevestigd in Nederland.
Participant	Een economisch gerechtigde in het vermogen van een Fonds
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op een Fonds verdeeld zijn
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 4:37i Wft
Raad van Toezicht	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 21 van de Voorwaarden
Registratiedatum	De zevende dag voor die van de Vergadering van Participanten

SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds
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
VBI	Vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (Wet Vpb)
Vergadering van Participanten	De algemene vergadering van Participanten als bedoeld in artikel 20 van de Voorwaarden
Voorwaarden	De 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
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

Cardano Beleggingsfondsen II is een paraplufonds en vormgegeven als een open fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Het paraplufonds is opgericht op 1 september 2020. Cardano Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Cardano Beleggingsfondsen II is vrijgesteld van belastingplicht in de zin van de Wet Vpb.

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de Participanten van de desbetreffende Fondsen. Ieder Fonds is gevestigd in Nederland.

Voor een beschrijving van elk van de Fondsen wordt verwezen naar het per Fonds opgestelde Supplement (Hoofdstuk 11 Supplementen). De Fondsen beleggen hun vermogens hoofdzakelijk in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn nader beschreven in Paragraaf 3.3 en in ieder Supplement.

Er kunnen ook nieuwe Fondsen worden toegevoegd aan Cardano Beleggingsfondsen II. Indien een Fonds wordt geïntroduceerd door uitgifte van Participaties van de desbetreffende serie Participaties, zal bij die gelegenheid een Supplement voor dat Fonds worden opgesteld waarin de specifieke kenmerken van dat Fonds zijn opgenomen. Tevens zal een Essentiële-informatiedocument met betrekking tot een nieuw Fonds worden opgesteld en beschikbaar worden gesteld.

Dit Prospectus is opgesteld conform de uit hoofde van relevante wet- en regelgeving gestelde eisen, met name artikel 4:371 Wft en artikelen 115j en 115x van het BGfo Wft, alsmede vereisten op grond van Europese verordeningen met een rechtstreekse werking. Het Prospectus bevat onder meer informatie met betrekking tot de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van de Fondsen alsmede over de aan een belegging in de Fondsen 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

Cardano Asset Management N.V. (hierna: Cardano of de Beheerder), tot 1 juni 2023 bekend als ACTIAM N.V., treedt op als Beheerder van Cardano Beleggingsfondsen II. Dit Prospectus is gepubliceerd op 1 september 2024 en treedt in werking vanaf de vermelde datum. Cardano heeft sinds 14 juli 2023 een vergunning voor het beheren van instellingen voor collectieve belegging in effecten 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 Beleggingsfondsen II bestaat uit beleggingsfondsen zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn.

Op 1 januari 2024 heeft een naamswijziging van het paraplufonds en de subfondsen plaatsgevonden. In onderstaande tabel zijn de namen tot en vanaf die datum opgenomen.

Fondsnaam tot 1 januari 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Beleggingsfondsen II	Cardano Beleggingsfondsen II
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief

Op 1 september 2024 is naast de reeds bestaande beheervergoeding een servicevergoeding ingevoerd, waarvan de nadere details zijn opgenomen in Hoofdstuk 7 Kosten en de Supplementen van de Fondsen.

Cardano heeft - in overeenstemming met de eisen volgend uit richtlijn 2011/61/EU inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFM richtlijn) - BNP Paribas S.A., Netherlands branch aangesteld als Bewaarder voor de Fondsen. Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de activa van de Fondsen.

De Fondsen 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 een Fonds. De Beheerder verwerkt uitsluitend (persoonlijke) informatie van professionele beleggers, en in lijn met de Europese privacywetgeving (GDPR), om aan haar verplichtingen als AIF-beheerder te voldoen.

Participanten worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in een 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 een 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 een 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 schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke Participant van een 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 een 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 een Fonds, de risico's die gepaard gaan met een belegging in Participaties van een Fonds, en zijn persoonlijke belastingpositie.

De hierbij aangeboden Fondsen 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 een 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 de Fondsen zullen worden gerealiseerd. Voor elk van de Fondsen is de Essentiële-informatiedocument (Eid) opgesteld met informatie over de Fondsen, de kosten en risico's. Lees deze informatie goed door voordat u in een 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 een Fonds.

Cardano Asset Management N.V.
De Beheerder

1 september 2024

3 Fondsstructuur

Cardano Beleggingsfondsen II is voor onbepaalde tijd opgericht op 1 september 2020 en is vormgegeven als een paraplufonds. Een zogenaamd paraplufonds bestaat uit meerdere Fondsen ten behoeve waarvan verschillende soorten Participaties worden uitgegeven. Cardano Beleggingsfondsen II is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Cardano Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een open-end structuur. Dit betekent dat, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, iedere Handelsdag Participaties van de Fondsen kunnen worden uitgegeven dan wel ingekocht. Cardano Beleggingsfondsen II is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB. De series Participaties zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

FONDSNAAM	ISIN CODE
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	NL0010579157
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	NL0010579165
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	NL0010579173

3.1 VOORWAARDEN

Cardano Beleggingsfondsen II 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. De Fondsen die deel uitmaken van het paraplufonds zijn aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Een fonds voor gemene rekening is een contractuele rechtsvorm zonder rechtspersoonlijkheid en wordt gevormd door een overeenkomst (de Voorwaarden) 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. De Voorwaarden hebben betrekking op het beheer, de eigendom en bewaring van het door de Participanten bijeengebrachte vermogen, alsmede op de toe- en uittreding van Participanten. De Voorwaarden van Cardano Beleggingsfondsen II zijn als bijlage opgenomen in dit Prospectus.

3.2 DE FONDSEN

Cardano Beleggingsfondsen II geeft voor elk Fonds een apart soort Participatie uit waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen, behoudens beleggingen in kortlopende obligaties. Een Participatie in een Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de specifieke beleggingsportefeuille van het betreffende Fonds. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord en geadministreerd op daartoe per Fonds aangehouden rekeningen. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten in het desbetreffende Fonds. Voor elk Fonds is een Supplement opgesteld waarin de specifieke kenmerken zijn opgenomen waaronder:

- het beleggingsbeleid;
- de activa waarin wordt belegd; en
- het risicoprofiel.

3.3 DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLINGEN

De Fondsen beleggen, behoudens beleggingen in kortlopende obligaties, hun middelen in een of meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de Fondsen. In onderstaande tabel worden de Onderliggende Beleggingsinstellingen weergegeven.

ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING	BELEGGINSGCATEGORIE
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ¹	Beursgenoteerde Europese aandelen
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America ¹	Beursgenoteerde Noord-Amerikaanse aandelen
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific ¹	Beursgenoteerde aandelen uit de Pacific
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	Beursgenoteerde aandelen uit opkomende landen
Cardano SDG Aligned Equity Global ¹	Beursgenoteerde wereldwijde aandelen
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	Obligaties opkomende landen
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit	In euro luidende obligaties

ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	BELEGGINGSCATEGORIE
Cardano Impact Financial Inclusion Fund	Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden

1 Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen maken deel uit van Cardano Investment Funds I

3.4 BELEGGINGSDOELSTELLING

Cardano Beleggingsfondsen II heeft tot doel, per Fonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de deelnemende Participanten, beleggen van vermogen in effecten, van effecten afgeleide instrumenten en andere activa. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen in een 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, worden per Fonds, voorafgaand aan de introductie daarvan, nader bepaald in het betreffende Supplement.

3.5 RISICOPROFIEL EN RISICOBEREIDHEID

3.5.1 Risicoprofiel

Aan participatie in een Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk 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 van elk Fonds 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 de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#) en naar de beschrijving van het risicoprofiel per Fonds, zoals dit is beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds.

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 de Fondsen. De verslaglegging van de Fondsen 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 de Fondsen, Cardano, is een onderdeel van de Cardano Group. Het beleid van Cardano wordt mede bepaald door Cardano Group. 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 beheert en houdt toezicht op de activa van elk van de Fondsen. Voorts is Cardano bevoegd activa te selecteren, te verkopen, te verhandelen en te investeren voor de Fondsen. Verder kan Cardano accountants, juridische adviseurs en andere derde partijen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van de Fondsen en bepaalt Cardano het beleid met betrekking tot verkoop of indeling van de beleggingen van gelden en andere activa van de Fondsen. Cardano is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van de Fondsen. Door middel van interne procedures, wordt een billijke behandeling van Participanten gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die Cardano uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een hoger eigen vermogen dan wettelijk vereist is.

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

- Allianz Funds;

- Amerika Aandelenpool;
- Cardano Beleggingsfondsen II;
- Cardano Fixed Income Funds;
- Cardano-FMO SME Finance Fund I;
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (I);
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (I);
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I);
- Cardano Institutional Investment Funds;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende ICBE, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

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

E.R. de Beijer-van der Vorst, H.H.J.G. Naus, M.E. Petit, M.C. Strijbos en J. Sunderman vormen gezamenlijk de directie van Cardano en zijn daarmee de beleidsbepalers van Cardano Beleggingsfondsen II. De leden van de directie van Cardano ontvangen van de Beheerder geen vergoeding voor hun werkzaamheden. De Beheerder heeft geen personeel in dienst.

3.6.1 Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V., zie ook Hoofdstuk 3.11)
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 het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van orders in onderliggende beleggingen, administratie, rapportage en verslaglegging van de Fondsen en de uitvoering van engagement- en stembeleid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen (zoals beschreven in [Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen](#)). De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

3.7 JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen treedt op als Juridisch Eigenaar van de activa en geld- en effectenrekeningen van de Fondsen. 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.

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, H.H.J.G. Naus, 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 de Fondsen.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het vaststellen dat de beleggingstransacties in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van een 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 een Fonds gebeuren in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Voorwaarden;
 - zich ervan vergewissen dat de intrinsieke waarde van (Participaties in) een Fonds worden berekend overeenkomstig de met toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus en de Voorwaarden;
 - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of de Voorwaarden;
 - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van een Fonds, de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan of ontvangen door een Fonds;
 - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van een Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke wet- en regelgeving, het Prospectus of de Voorwaarden.

Alle voor de Fondsen relevante geld- en effectenrekeningen staan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het betreffende Fonds en worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas S.A, Netherlands branch. De Bewaarder is aansprakelijk tegenover een 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 een 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.

Cardano stelt beleggers, voordat zij in een Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en/of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt. Een dergelijke regeling is thans niet getroffen.

De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Webpagina.

BNP Paribas S.A. verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de overige 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 zes 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. De oproeping geschiedt 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 van de Fondsen in het afgelopen boekjaar;

- het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag, inclusief een jaarrekening en overige stukken per Fonds, inclusief de controleverklaringen 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 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 in een Fonds houden blijkens het door de Beheerder gevoerde participantenregister alsmede de hierna genoemde deelregisters. Als deelregisters zijn aangewezen de administraties van aangesloten intermediairs en met de Fondsen verbonden beleggersgiro's en/of 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 welke 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 een Fonds.

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 elk 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 de Fondsen;
- toezicht houden op het beleid van Cardano als Beheerder van de Fondsen;
- 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 de Voorwaarden; 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 ontslagen.

De Raad van Toezicht van de Fondsen wordt gevormd door: B. Blocq, H. Janssen Daalen en E. Comon. Deze personen maken tevens deel uit van organen die toezicht uitoefenen op het beleid en algemene gang van zaken van de door Cardano beheerde beleggingsinstellingen, Cardano Investment Funds I, Zwitserleven Beleggingsfondsen, Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets 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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere regelmatig functionerende, erkende open markt, zal een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van wet- en regelgeving 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 Cardano Beleggingsfondsen II zijn bevoegd tot het wijzigen van de voorwaarden zoals deze zijn opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden zoals opgenomen in het Prospectus en de Voorwaarden wordt bekendgemaakt 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

Een Fonds 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 de Voorwaarden en het Prospectus van toepassing.

3.14 FISCALE ASPECTEN VAN DE FONDSEN

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van de Fondsen 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 een Fonds en/of het aantal participanten in een Fonds en/of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Fondsen en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Vennootschapsbelasting

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

Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

De Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden ten laste van de Fondsen kan niet worden verrekend of teruggevorderd. Daarnaast kunnen de Fondsen zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van een Fonds in beginsel niet in aanmerking 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 een Fonds drukken.

Dividendbelasting bij uitkeringen door het Fonds

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

Omzetbelasting

De Fondsen kwalificeren 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 een Fonds in rekening wordt 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 een Onderliggende Beleggingsinstelling aanzienlijk beïnvloeden.

3.15 FISCALE ASPECTEN VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van de Onderliggende beleggingsinstellingen die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn. Onderstaande 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.

Onderliggende Beleggingsinstellingen: fiscale beleggingsinstellingen

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van de Onderliggende Beleggingsinstellingen die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn, in het geval dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen als fiscale beleggingsinstelling zijn aangemerkt. Dit geldt voor respectievelijk de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
- Cardano SDG Aligned Equity Global
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund

De beschrijving van de fiscale aspecten van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 een Fonds en/of het aantal Participanten in een Fonds en/of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Fondsen en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Vennootschapsbelasting

Bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet Vpb, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar. Op grond van deze voorwaarden worden onder meer eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Fondsen uitkeert (de doorstootverplichting). Deze uitkering zal door de Fondsen in beginsel worden herbelegd. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat met betrekking tot genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien een Onderliggende Beleggingsinstelling op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest deze met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliest desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft

tot gevolg dat deze Onderliggende Beleggingsinstelling met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Nederlandse dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan het Fonds dienen bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen op de door hen af te dragen dividendbelasting een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering bestaat uit de ten laste van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen ingehouden Nederlandse dividendbelasting, alsmede de buitenlandse bronbelasting zoals hierna omschreven. Een fonds mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover particulieren of entiteiten deelnemen in het Fonds die recht hebben op vrijstelling van dividendbelasting of een lager tarief dan 15%.

Buitenlandse bronbelasting

Op dividenden uitgekeerd aan genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen op buitenlandse beleggingen zal veelal een bronbelasting door het betreffende bronland zijn ingehouden. Indien Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten met het bronland, kan mogelijk het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag voor de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zullen desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (boven het verdragstarief) verzoeken bij de buitenlandse belastingautoriteiten. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Onderliggende Beleggingsinstellingen mogen de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover particulieren of entiteiten deelnemen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen die recht hebben op vrijstelling van dividendbelasting of een lager tarief dan 15%.

Omzetbelasting

De Onderliggende Beleggingsinstellingen kwalificeren 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. De beheervergoeding en servicevergoeding, voor zover dat er een beheervergoeding en servicevergoeding in rekening worden gebracht aan de bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen, zijn derhalve 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 een Onderliggende Beleggingsinstelling aanzienlijk beïnvloeden.

Onderliggende Beleggingsinstellingen: vrijgestelde beleggingsinstellingen

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van Onderliggende Beleggingsinstellingen die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn, in het geval dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen als vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zijn aangemerkt. Dit geldt voor respectievelijk de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
- Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

De fiscale aspecten van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen komen overeen met de fiscale aspecten van de Fondsen zoals beschreven in [paragraaf 3.14](#) en zijn 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.

3.16 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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid heeft een tweeledig doel: financieel rendement behalen voor haar klanten in lijn met de genomen risico's, en tegelijkertijd een bijdrage leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving. Met haar beleid stimuleert Cardano ondernemingen en instellingen om te groeien, terwijl ze opereren binnen de planetaire grenzen en met respect voor de sociale fundamenteën van de samenleving.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische visie op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. Op basis van deze visie heeft Cardano een aantal langetermijnduurzaamheidsdoelstellingen gesteld, onder meer op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur. Deze doelstellingen worden omschreven in [paragraaf 4.1](#).

Cardano heeft een transparant raamwerk ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria ondernemingen en instellingen, al dan niet, te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities. De toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk bepaalt in welke ondernemingen en instellingen kan worden belegd, en in hoeverre de beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Het duurzaamheidsraamwerk wordt uiteengezet in [paragraaf 4.2](#).

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en/of instelling, aan de ene kant de mate waarin zij (mogelijk) duurzaamheidsrisico's op het rendement van investeringen met zich meebrengen, en aan de andere kant de mate waarin zij ongunstige effecten hebben op duurzaamheid. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen. Een algemene beschrijving van duurzaamheidsrisico's is opgenomen in [paragraaf 8.6](#) van dit Prospectus, en de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano specifiek voor een Fonds heeft geïdentificeerd alsmede de beoordeling van de waarschijnlijke effecten daarvan op het rendement in [Hoofdstuk 11 Supplementen](#). In lijn met de SFDR, publiceert Cardano de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid op haar Webpagina, en voor een Fonds specifiek wordt daarover periodiek aan de Participanten gerapporteerd in het jaarverslag.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken, waaronder 'engagement' en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee moedigt Cardano ondernemingen aan om duurzaamheidsdoelen te stellen en strategieën te formuleren, om (nog meer) bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Het engagement- en stembeleid wordt nader toegelicht in [paragraaf 4.3](#) en [paragraaf 4.4](#).

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is te vinden op de Webpagina. Verder is de door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven duurzaamheid gerelateerde precontractuele informatie per Fonds te vinden in een [bijlage](#) bij dit Prospectus.

4.1 CARDANO DUURZAAMHEIDSDOELEN

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid kenmerkt zich door haar beleggingsdoelstelling gericht op het bewerkstelligen van een transitie naar een duurzame samenleving. Ten einde dit doel te bereiken heeft Cardano voor een aantal duurzaamheidsthema's een doelstelling geformuleerd, die zowel de milieu-, de maatschappelijke als de bestuurlijke veranderingen omvatten die nodig zijn voor een duurzame samenleving (de Cardano Duurzaamheidsdoelen):

- **Klimaatverandering:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050 in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 31 december 2019, en een reductie van 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:** geen netto bijdrage aan ontbossing uiterlijk in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraliteit uiterlijk in 2030;
- **Materiaalgebruik en afval:** toewerken naar een circulaire samenleving in 2050, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Om de benodigde maatschappelijke en bestuurlijke veranderingen te realiseren, hanteert Cardano daarnaast minimumverwachtingen voor ondernemingen en/of instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur. Cardano belegt enkel in ondernemingen en/of

instellingen die zich houden aan de UN Guiding Principles on Business and Human rights, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de principes van UN Global Compact.

Tussentijds wordt gemeten in hoeverre doelstellingen worden gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebevoegen aan de hand van verkregen informatie van de ondernemingen en/of instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers. In dit kader wordt gebruik gemaakt van internationale werkgroepen en convenanten op het gebied van duurzaamheid om kwaliteit van data goed te kunnen beoordelen en vergelijken. Met betrekking tot de klimaat gerelateerde doelstellingen wordt hierbij tevens gebruik gemaakt van door de Taskforce Climate Related Financial Disclosures gehanteerde uitgangspunten.

Cardano rapporteert, in lijn met de SFDR transparantievereisten, periodiek over deze voortgang. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt, bijvoorbeeld door engagement aan te gaan, een onderneming en/of instelling uit te sluiten van het beleggingsuniversum of beoordelingscriteria strenger te maken.

Meer informatie over de Cardano Duurzaamheidsdoelen is te vinden in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de Webpagina.

4.2 DUURZAAMHEIDSRAMWERK

4.2.1 CLASSIFICATIE

Het Cardano duurzaamheidsraamwerk classificeert iedere onderneming en/of instelling, dan wel door hen uitgegeven obligaties, op basis van duurzaamheidsrisico's en kansen, en op basis van de impact die een onderneming en/of instelling heeft op de reële economie. In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van een Fonds wordt volgens dit raamwerk bepaald in welke (obligaties van) ondernemingen en/of instellingen door een Fonds kan worden belegd. In beginsel stelt een daartoe ingerichte commissie van Cardano de classificatie van (obligaties van) ondernemingen en/of instellingen definitief vast voordat een onderneming en/of instelling wordt toegevoegd aan het beleggingsuniversum.

Met betrekking tot de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen die beleggen in obligaties, maakt het duurzaamheidsraamwerk specifiek onderscheid tussen enerzijds het beoordelen van de uitgevende onderneming of instelling op duurzaamheidsaspecten en anderzijds het beoordelen van de obligaties op duurzaamheidsaspecten. Dit omdat tevens kan worden belegd in zogeheten 'duurzame obligaties', waarbij het duurzaamheidskarakter van de uitgevende onderneming of instelling kan afwijken van dat van de uitgegeven obligaties.

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

In de eerste stap beoordeelt Cardano of de onderneming en/of instelling 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 en instellingen die niet voldoen aan erkende, internationale normen en standaarden. Het gaat bijvoorbeeld om betrokkenheid bij:

- mensenrechtenschendingen, schendingen van arbeidsrechten, kinderarbeid en dwangarbeid;
- ernstige milieuschade;
- controversiële wapens en verkoop van militair 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.

Voor ondernemingen wordt verwacht dat zij zich houden aan 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights', de 'OECD Multinational Enterprise Guidelines', de arbeidsrechten zoals vastgelegd in de conventies van de 'International Labor Organisation' en de principes van 'UN Global Compact'. Voor overheden gaat het om normen en standaarden gebaseerd op internationale verdragen, conventies of praktijken, zoals de 'Universal Declaration of Human Rights', de 'International Covenant on Economic, Social and Cultural Rights' of door de VN Veiligheidsraad, de EU overeengekomen sancties en wapenembargo's van het VK.

Daarnaast is het steeds meer de internationale norm om niet meer te beleggen in ondernemingen en instellingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Cardano belegt daarom niet in ondernemingen en instellingen die zich niet houden aan het pad om kolenactiviteiten uit te faseren zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, vanwege de grote milieu impact van deze activiteit en vanwege de beschikbaarheid van alternatieve technologieën.

Schadelijk: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen 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 en instellingen 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.

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

Indien een onderneming of instelling niet wordt uitgesloten omdat zij bij de screening van stap 1 is geclassificeerd als 'overtreding internationale standaarden' of 'schadelijk', vindt een materialiteitstoets plaats voor de toewijzing aan een van de andere categorieën van het Cardano duurzaamheidsraamwerk. Aan de hand van een breed scala aan duurzaamheidsindicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in de SFDR, stelt Cardano de (mate van) blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling vast. Hiervoor maakt Cardano gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers.

Cardano heeft voor al deze duurzaamheidsindicatoren grenswaardes vastgesteld om te beoordelen in welke mate ondernemingen en instellingen op het moment van belegging bijdragen, danwel de potentie en intentie hebben om in de toekomst bij te dragen, aan een duurzamere samenleving en in welke mate zij (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd. Hiertoe wordt onder andere gekeken naar de mate waarin ondernemingen en instellingen in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs, zij zich voorbereiden op bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity of ontbossing. Hiertoe wordt ook onderzocht of ondernemingen en/of instellingen zich houden aan praktijken van goed bestuur op het gebied van management, bedrijfsethiek, arbeidsrechten en betaling van belastingen. Bovendien wordt beoordeeld in hoeverre een belegging in de onderneming of instelling een bijdrage levert aan een of meer van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. De beoordeling resulteert in de classificatie van een onderneming of instelling in één van de volgende categorieën:

Positieve impact: Dit betreft ondernemingen en instellingen die een bewuste en aantoonbare positieve bijdrage leveren aan zowel minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen als aan minstens één van de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals, (SDG's)) middels de producten en/of dienstverlening die ze aanbieden, en terwijl zij geen ernstige afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*). Beleggingen in deze categorie kwalificeren als een Duurzame Belegging zoals bedoeld in de SFDR (zie hieronder).

Duurzaam: Dit betreft ondernemingen en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, terwijl zij geen ernstige afbreuk doen aan andere milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*). Beleggingen in deze categorie kwalificeren als een Duurzame Belegging zoals bedoeld in de SFDR (zie hieronder).

Adaptief: Dit betreft ondernemingen en instellingen waarvan wordt verwacht dat zij een aantoonbare bijdrage zullen leveren aan minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, al doen zij op het moment van beleggen nog enige afbreuk aan enige andere milieu- of sociale doelstelling. De ondernemingen en instellingen hebben concrete en verifieerbare plannen om binnen een acceptabele termijn de transitie te maken naar een duurzame bedrijfsvoering.

Risicovol: Dit betreft ondernemingen en instellingen die buiten de planetaire grenzen opereren of die de sociale fundamenteën van de maatschappij onvoldoende respecteren. Deze ondernemingen en instellingen bevinden zich nog niet op het vereiste transitiepad en, ondanks dat zij de duurzaamheidsrisico's waaraan ze zijn blootgesteld erkennen, kunnen - of willen - zij zich niet voldoende snel aanpassen. Hierdoor zijn deze ondernemingen en instellingen gevoelig voor korte- of middellange termijn operationele en financiële risico's. De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in deze ondernemingen en instellingen.

Niet-adaptief: Dit betreft ondernemingen en instellingen die het vermogen – en de wil – ontberen om de duurzaamheidsrisicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen en instellingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's en goede structuren om materiële zaken te beheersen ontbreken. De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in deze ondernemingen en instellingen.

CARDANO DUURZAAMHEIDSRAMWERK	
	POSITIEVE IMPACT
	DUURZAAM
	ADAPTIEF
	RISICOVOL
	NIET-ADAPTIEF
	SCHADELIJK
	INTERNATIONALE STANDAARDEN

Voor een uitgebreide beschrijving van iedere categorie wordt verwezen naar het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de Webpagina.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten overheden of aan overheden gerelateerde instellingen of ondernemingen

Met betrekking tot obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen, geldt in aanvulling op stap 1 en stap 2 dat de Beheerder beoordeelt of de uitgevende overheid, (semi)overheidsinstelling en/of overheidsgerelateerde onderneming voldoet aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren. Op basis van deze beoordeling beoogt de Beheerder enkel te beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- **Governance:** zij voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstituties;
- **Sociaal:** zij stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- **Milieu:** zij integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in hun beleid.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten obligaties

Vervolgens vindt een beoordeling plaats op de duurzaamheidsaspecten van de uitgegeven obligatie, waarbij specifiek wordt beoordeeld of:

1. de uitgevende onderneming of instelling is geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact';
2. de obligatie zelf voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA; en
3. de obligatie door de Beheerder wordt geclassificeerd als 'duurzaam', 'groen', of 'sociaal' volgens de door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek.

Indien aan deze drie voorwaarden wordt voldaan, dan wordt die obligatie in beginsel geclassificeerd als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam'. De door de Beheerder gehanteerde beoordelingsmethodiek ziet in dit kader op de volgende aspecten ten aanzien van duurzaamheid: (1) het uitgesproken ambitieniveau, (2) de materialiteit van de te genereren impact, en (3) potentiële neveneffecten die kunnen optreden. Meer gedetailleerde informatie over deze beoordelingsmethodiek is beschikbaar in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de Webpagina.

In uitzonderlijke gevallen kan een 'duurzame', 'groene' of 'sociale' obligatie uitgegeven door een onderneming of instelling die als 'risicovol' is geclassificeerd eveneens als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam' worden

geclassificeerd. Dit kan enkel ingeval de opbrengsten van de obligatie-uitgifte worden aangewend om positieve impact te genereren, waarbij de uitgevende onderneming of instelling tevens praktijken op het gebied van goed bestuur dient te volgen. Dergelijke uitzonderingen worden altijd door een daartoe ingerichte commissie van de Beheerder beoordeeld en goedgekeurd.

Een 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie (een '*sustainability linked bond*' oftewel SLB) wordt in beginsel op dezelfde wijze geclassificeerd als de onderneming of instelling die haar uitgeeft. In het geval dat de SLB daarbij een significant positieve bijdrage levert aan één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen krijgt de SLB de classificatie 'positieve impact' dan wel 'duurzaam'.

Beleggingen in microfinancieringsinstellingen

Voor één van Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano Impact Financial Inclusion Fund, wordt belegd in leningen aan microfinancieringsinstellingen. Terwijl de duurzaamheidsuitgangspunten die voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund worden toegepast grotendeels overeenkomen met die van de overige Fondsen, worden ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidscriteria en doelstellingen gehanteerd. Deze worden nader beschreven in de Supplementen.

4.2.2 GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Naast bovenstaande classificatie, wordt aan de beleggingen van een Fonds en aan een Fonds zelf een ESG-score toegekend die Cardano modelmatig bepaalt op basis van interpretatie van extern verkregen informatie. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een belegging 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen en instellingen, al dan niet via de uitgegeven instrumenten, presteren op het gebied van de transitie naar een duurzame manier van opereren, des te hoger de score. Ter bepaling van de ESG-score spelen naast het duurzaamheidsgehalte van uitgevende ondernemingen en instellingen ook het duurzaamheidsgehalte van de aan financiële ten grondslag liggende projecten of projectdoelstellingen een rol.

4.2.3 CARDANO CRITERIA DUURZAME BELEGGING

In het kader van haar beleggingsstrategieën investeert Cardano, afhankelijk van het Fonds, voor een bepaald minimum percentage in Duurzame Beleggingen. Om een belegging als 'duurzaam' te kunnen kwalificeren in lijn met de vereisten van de SFDR hanteert Cardano de volgende criteria bij het selecteren van een onderneming of instelling volgens het hierboven beschreven duurzaamheidsraamwerk:

1. **Ondernemingen en instellingen passen praktijken op het gebied van goed bestuur toe:** Door in stappen 1 en 2 van het duurzaamheidsraamwerk specifiek te controleren op de principes van 'goed bestuur' en het beleid om niet te beleggen in ondernemingen en instellingen in de categorieën 'overtreding internationale standaarden', 'niet-adaptief' en 'risicovol' beoogt Cardano enkel te beleggen in ondernemingen en instellingen die handelen volgens de principes van 'goed bestuur'.
2. **Ondernemingen en instellingen doen geen ernstige afbreuk aan milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*):** Aan de hand van relevante kwalitatieve en kwantitatieve duurzaamheidsindicatoren en -informatie, waaronder indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren zoals opgenomen in de SFDR, wordt vastgesteld dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd:
 - a. niet betrokken zijn bij ernstige controverses;
 - b. in sectoren met hoge klimaatrisico's niet zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011, of een geloofwaardig broeikasgasemissiedoel en een geloofwaardige reductiestrategie hebben;
 - c. in sectoren of locaties met hoge risico's voor land, water, afval of chemische vervuiling, het beleid en de mechanismen hebben om deze risico's te beheersen;
 - d. geen afbreuk doen aan één van de 17 SDG's; en
 - e. de materiële sociale en beheersingsrisico's dusdanig beheersen dat zij geen afbreuk doen aan 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.

De indicatoren die in aanmerking worden genomen bij de toetsing staan concreter omschreven in de als bijlage aangehechte precontractuele informatie van een Fonds.

3. **Ondernemingen en instellingen leveren een positieve bijdrage aan het bereiken van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en/of aan ten minste één van de SDG's:** Aan de hand van objectieve data wordt vastgesteld dat de ondernemingen en instellingen een significante positieve bijdrage leveren aan ten minste

één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en, afhankelijk van de beleggingsstrategie van een Fonds, ook aan ten minste één van de SDG's, doordat zij significante opbrengsten hebben uit duurzame producten of diensten, of door hun productiemethoden.

Aanvullende criteria voor obligaties binnen Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt uitsluitend in obligaties van ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën 'duurzaam' en/of 'positieve impact' en die als zodanig aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Onder deze financiële instrumenten vallen obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association ('ICMA') en door Cardano worden geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

4.2.4 MONITORING

Cardano controleert regelmatig of beleggingen voldoen aan de eisen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Door wijzigingen in het gedrag van en/ of voortschrijdend inzicht over ondernemingen en instellingen bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument is belegd dat niet langer voldoet aan de gestelde eisen. Wanneer ondernemingen en instellingen door wijziging van hun kwantitatieve scores anders geclassificeerd worden, vindt een fundamentele analyse plaats en een daartoe ingerichte commissie van Cardano de definitieve her-classificatie vast. Blijkt daaruit dat een onderneming of instelling naderhand alsnog moet worden toegewezen aan een van de uitgesloten categorieën van het duurzaamheidsraamwerk, in algemene zin of afhankelijk van de gekozen beleggingsstrategie van een Fonds, dan zal de belegging in beginsel binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de Participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

Cardano publiceert overzichten van de ondernemingen en instellingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina.

4.2.5 BENCHMARK

De benchmarks van de Fondsen, bestaan uit samengestelde benchmark op basis van de beleggingscategorieën waarin door het betreffende fonds wordt belegd. Desbetreffende benchmarks zijn samengesteld op basis van onderliggende benchmarks die overwegend brede marktindices betreffen. Dit betekent dat de benchmarks van de Fondsen niet zijn afgestemd op de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van de Fondsen met de gekozen benchmark of index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van de Fondsen te volgen.

4.3 ENGAGEMENTBELEID

Bij het toepassen van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, 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 Cardano ernaar om het adaptieve vermogen van ondernemingen en instellingen positief te beïnvloeden, de duurzaamheidsrisico's voor een 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.

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 Cardano gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. Cardano monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics Holding B.V. wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan het initiëren van engagement van ondernemingen en instellingen wordt door Cardano 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 Cardano alsnog worden uitgesloten van belegging.

Meer informatie over het engagementbeleid van Cardano is te vinden op de Webpagina.

4.4 STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

Met betrekking tot beleggingen door een Fonds in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daaraan gerelateerde voorstellen;
- kapitaal gerelateerde voorstellen; en
- overige gewichtige voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen in voorkomende gevallen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan, vaker dan de ingediende voorstellen van het bestuur, over risico's, impact of beleid gerelateerd aan duurzaamheid. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ertoe bijdraagt dat ondernemingen worden gestimuleerd een bijdrage te leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt Cardano gebruik van de diensten van Glass Lewis Europe Limited.

In het jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan over het stemgedrag van Cardano over de betreffende verslagperiode. Meer informatie over het stembeleid en een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

5 Intrinsieke waarde en koersvorming

5.1 VASTSTELLING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE

Voor ieder Fonds wordt een afzonderlijke administratie gevoerd waarin alle aan een Fonds toe te rekenen mutaties, opbrengsten en kosten worden opgenomen. Op elke Handelsdag wordt de totale vermogenswaarde, de intrinsieke waarde, van ieder Fonds in euro vastgesteld. De activa en passiva van een Fonds 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 ofwel de intrinsieke waarde van een Fonds. De toegepaste waarderingsgrondslagen ter waardering van het vermogen van de Fondsen zijn uiteengezet in [paragraaf 5.2](#).

Ter bepaling van de NAV, de intrinsieke waarde per Participatie, wordt de totale vermogenswaarde van een Fonds gedeeld door het aantal Participaties van een Fonds 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 een 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 een Fonds kan geen uitgifte of inkoop van Participaties plaatsvinden, zie ook [Hoofdstuk 6.6 Uitgifte en inkoop van Participaties](#).

5.2 WAARDERINGSGRONDSLAGEN

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

Beleggingen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, worden gewaardeerd tegen de laatst bekende handelskoers van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen, zijnde de intrinsieke waarde van de Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, hanteren het volgende waarderingsbeleid voor de hieronder genoemde categorie van beleggingen.

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 geopend 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.

Beleggingen zonder beursnotering

Niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelbare beleggingen en incurante beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde die wordt bepaald aan de hand van een indicatieve waardering. Deze indicatieve waardering wordt ontvangen van externe 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 per Participatie van een Fonds, verhoogd met een opslag voor kosten verbonden aan belegging van nieuw verkregen liquide middelen in onderliggende beleggingen voor het Fonds. De aldus vastgestelde koers per Participatie wordt de Transactieprijs genoemd.

Ingeval per saldo Participaties worden ingekocht geschiedt dit tegen de NAV per Participatie van een Fonds, verminderd met een afslag voor kosten verbonden aan verkoop van onderliggende beleggingen van een 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 een 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 een Fonds belegt.

De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Een evaluatie van de hoogte van het betreffende percentage vindt jaarlijks plaats. De opslag of afslag komt geheel ten goede aan een Fonds, zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende Participanten in een Fonds worden hierdoor beschermd tegen de onderliggende transactiekosten voor een Fonds welke zijn verbonden aan de inkoop of uitgifte van Participaties.

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

Fondsnaam	OPSLAG	AFSLAG
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,19%	0,11%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,19%	0,10%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,14%	0,08%

5.4 COMPENSATIE VOOR ONJUIST BEREKENDE INTRINSIEKE WAARDE

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

Als met betrekking tot een Fonds de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van een Fonds en een even groot voordeel voor het betreffende Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van een Fonds, en een even groot voordeel voor het betreffende Fonds. In deze gevallen compenseert het betreffende Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van een Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als met betrekking tot een Fonds de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van een Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van een Fonds, en een even groot nadeel voor het betreffende Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het betreffende 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 Duurzaam Mixfonds Defensief	1,0%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	1,0%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	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 de Fondsen

6.1 ALGEMEEN

Afhankelijk van het type belegger kan op verschillende wijzen worden geparticipeerd in de Fondsen. Participeren in de Fondsen 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

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

Voor elk Fonds wordt op basis van de specifieke karakteristieken van dat Fonds en het beleggingsbeleid bepaald aan welke liquiditeitsbehoefte het Fonds moet voldoen. Op deze karakteristieken wordt het liquiditeitsbeleid afgestemd. Zie ook [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#), Liquiditeitsrisico.

6.3 PARTICIPEREN VIA EURONEXT AMSTERDAM

Participaties in elk 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 de Fondsen 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.

Voor Participaties die worden verhandeld via Euronext Amsterdam geldt dat alle orders die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 CET) zijn ingelegd, op de eerstvolgende Handelsdag tegen de voor die Handelsdag (T) afgegeven Transactieprijs worden uitgevoerd.

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 een 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.

6.4 PARTICIPEREN VIA EEN BELEGGERSGIRO OF FONSDISTRIBUTIEPLATFORM

Participaties in een 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 middels 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 ingeleide 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.

6.5 PARTICIPEREN VIA DE BEHEERDER

Nieuw toetredende, als professionele beleggers kwalificerende, Participanten in een 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 een 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 een Fonds vindt één keer per Handelsdag plaats.

In beginsel geldt voor aan- en verkoopverzoeken die op een Handelsdag vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (16.00 CET) zijn ingeleid, dat deze op de eerstvolgende Handelsdag tegen de voor die Handelsdag (T) afgegeven Transactieprijs worden uitgevoerd.

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

Voor de betalingsdatum van aan- en verkooporders die worden verhandeld via de Beheerder gelden in beginsel dezelfde tijdslijnen zoals beschreven paragraaf 6.3 Participeren via Euronext Amsterdam. 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 een 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 een 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 ingeleide 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.

6.6 BEPERKING OF OPSCHORTING UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

Uitgifte of inkoop van Participaties van een Fonds vindt niet plaats gedurende de periode dat de intrinsieke waarde van een 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 een Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds belegt 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 normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds belegt, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het desbetreffende Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, 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 een Fonds of het vermogen van een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds belegt;
- de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen;
- in strijd zou worden gehandeld met enige wettelijke bepaling; of
- een besluit is genomen tot opheffing van een 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 of uitgifte van Participaties van een 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 een Fonds aan de verplichting tot betaling van de koopprijs kan voldoen.

6.7 DIVIDENDUITKERING

De Fondsen zelf keren in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als open fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt.

Ingeval de Fondsen wel dividend uitkeren wordt de betaalbaarstelling van de uitkering aan Participanten van de Fondsen en de wijze van betaalbaarstelling bekend gemaakt op de Webpagina.

7 Kosten

7.1 BEHEERVERGOEDING

De Fondsen zijn aan de Beheerder een beheervergoeding verschuldigd. De beheervergoeding dient, met uitzondering van de [paragraaf 7.4](#) genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen. 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 voting en engagement;
- de kosten van de administratie, rapportage en financiële verslaglegging;
- de kosten van de Juridisch Eigenaar; en
- de kosten van het risicobeheer.

Hierbij geldt dat in verband met het beleggen van een Fonds in Onderliggende Beleggingsinstellingen, geen extra kosten in rekening worden gebracht. De hoogte van de beheervergoeding, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Fondsnaam	BEHEERVERGOEDING
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,36%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,36%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,36%

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

7.2 SERVICEVERGOEDING

De Fondsen zijn aan de Beheerder een servicevergoeding verschuldigd. De servicevergoeding ziet eveneens op het beheer van de Fondsen maar dient, met uitzondering van de [paragraaf 7.4](#) genoemde transactiekosten, ter dekking van de kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van diensten verleend door derden aan 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 de Fondsen) 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 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 verband houdende met de distributie van de Fondsen;
- de kosten van de accountant;
- de kosten van juridische en fiscale adviseurs voor het reguliere beheer;
- 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, 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 de Fondsen in het belang van participanten.

Hierbij geldt dat in verband met het beleggen van een Fonds in Onderliggende Beleggingsinstellingen, geen extra kosten in rekening worden gebracht. De hoogte van de servicevergoeding uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Fondsnaam	SERVICEVERGOEDING
Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief	0,01%
Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,01%
Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief	0,01%

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

7.3 KOSTEN VOORTVLOEIEND UIT BELEGGINGEN IN ETF'S EN 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 betreffende 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 betreffende Fonds.

7.4 TRANSACTIEKOSTEN

De transactiekosten worden binnen de Fondsen in rekening gebracht. De transactiekosten betreffen kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd. Deze 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 de reële waarde, verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten.

Verkoopkosten worden verantwoord in de gerealiseerde intrinsieke waarde van elk 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 ontvangen op- of afslag, zie ook [Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde en koersvorming](#).

7.5 SOFT DOLLAR ARRANGEMENTEN

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

7.6 RETOURPROVISIES

Een retourprovisie 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 of de Onderliggende Beleggingsinstelling, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht. Eventueel verkregen provisies worden vermeld in de jaarrekening van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen.

7.7 KOSTEN VAN DEELNAME IN HET FONDS

Naast de hierboven vermelde kosten van ieder Fonds, dient een Participant tevens rekening te houden met additionele kosten. Deze kosten betreffen veelal de kosten van aankoop, verkoop, administratie 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 aangehouden.

7.8 **BTW**

Alle vermelde kosten en vergoedingen 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 de Fondsen kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van de Fondsen komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Aangezien elk Fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per Fonds. Ter effectuering van het beleggingsbeleid belegt elk Fonds in participaties van Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de beleggingsportefeuilles zijn ondergebracht. Het risicoprofiel van een Fonds is dan ook afhankelijk van het risicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling(en).

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

Vervolgens worden risicofactoren vermeld die voor Participanten in een 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 een 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 verdedigingslijnes te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnes 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 in hoeverre 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. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die rapporteert periodiek aan risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de 1ste lijn in het naleven van relevant wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

8.3 MARKTRISICO

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

De Fondsen zijn direct of via de onderliggende beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen van een 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 een Fonds wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

8.3.1 Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van rente-ontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in de Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

8.3.2 Valutarisico

De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

8.3.3 Concentratierisico

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

8.3.4 Marktrisico vastgoedfondsen

Voor beleggingen in vastgoedfondsen zijn specifieke marktrisico's van toepassing. De marktrisico's voor vastgoed hebben onder meer betrekking op de ontwikkeling van de economische groei in het algemeen (bepalend voor de vraag naar bijvoorbeeld kantoren en winkels), de ontwikkeling van het inflatietempo en de renteontwikkeling.

Versnelling van de economische groei is veelal positief voor de waardeontwikkeling van vastgoed. Stijgende rente met als gevolg hogere financieringskosten is een negatieve factor. Toename van de inflatie is een negatieve factor als gevolg van een stijging van de exploitatiekosten van vastgoed en een waardedrukkende factor. Dit risico wordt door de vastgoedondernemingen waarin wordt belegd gedeeltelijk gemitigeerd door te beleggen in vastgoedobjecten waarvan de huur is geïndexeerd op basis van de inflatieontwikkeling.

Binnen de vastgoedsector zijn verschillende deelmarkten te onderkennen, waaronder kantoren, woningen, winkels en bedrijfsmatig onroerend goed. Elke subcategorie heeft een eigen risicoprofiel. Spreiding over categorieën zorgt voor demping van marktrisico's.

Bij beleggingen in aan een markt in financiële instrumenten genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer inbegrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het eigen vermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

8.3.5 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 wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

8.3.6 Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van een Fonds afwijkt van dat van de benchmark van een Fonds doordat de Beheerder op basis van haar beleggingsvisie en/of het gehanteerde beleggingsproces actieve posities in kan nemen ten opzichte van de benchmark. 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 benchmark. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen en instellingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van een Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een 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 benchmark. Rekening houdend met de duurzame beleidsuitgangspunten kan actief rendementsrisico 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 de Fondsen 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 Credit spreadrisico

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

De kredietwaardigheid van debiteuren kan zich positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van

de beleggingen in de Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

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

8.4.2 Faillissementsrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het faillissementsrisico.

Naast het credit spreadrisico, waarbij ontwikkelingen in kredietrisicopremies de marktwaarde van beleggingen in vastrentende waarden beïnvloeden, is het mogelijk dat een debiteur als het gevolg van specifieke factoren van toepassing op deze individuele debiteur niet meer kan voldoen aan zijn rente- en aflossingsverplichtingen, zonder dat dit adequaat in de marktwaarde is verwerkt. Dit wordt faillissementsrisico genoemd. Dit kan leiden tot verlies van de gehele marktwaarde van het financiële instrument. Ter beperking van het faillissementsrisico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding, verdeling over verschillende debiteurencategorieën, de minimale kwaliteit van de debiteur (rating) en voor de omvang van de beleggingen per debiteur.

8.4.3 Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van en/of het afwickelen van transacties in (afgeleide) financiële instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in financiële instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Onder tegenpartijrisico valt daardoor ook betalingsrisico of settlementrisico.

8.4.4 Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico.

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

8.4.5 Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico. Dit risico wordt gelopen bij afwikkeling van transacties in financiële instrumenten. Het is het risico dat een afwikkeling via een betaalsysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, doordat de betaling of levering van de verkochte, respectievelijk gekochte, financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt. Bij aan- en verkooptransacties met betrekking tot financiële instrumenten ontstaan over het algemeen slechts zeer kortlopende vorderingen. 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 de Fondsen 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 een 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. De Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van handelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De handelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. 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 handelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen.

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

Liquiditeitsrisico Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Cardano Impact Financial Inclusion Fund kent een bovengemiddeld liquiditeitsrisico, omdat het grotendeels (met een doelweging van 90%) belegt in het onderliggende fonds Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) dat als gevolg van haar specifieke beleggingsbeleid een beperkte liquiditeit kent. De handelbaarheid van de beleggingen van Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is beperkt. Dit kan ertoe leiden dat de inkoop of uitgifte van participaties in dit fonds voor korte of langere tijd wordt opgeschort. Participanten kunnen gedurende deze periode niet toe- en/of uittreden. Dit is een belangrijk risico voor participanten in dit fonds. De Beheerder voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij verwachte kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw worden afgestemd op verwachte kasstromen door toe- en uittrading. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past de Beheerder tevens stressscenario's toe. Deze maatregelen kunnen evenwel niet garanderen dat het fonds te allen tijde, in alle omstandigheden, voldoende liquiditeit kan bieden. Als Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) onvoldoende liquide middelen heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen, dan zal de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om uittrading uit het fonds tijdelijk op te schorten of te beperken. Anderzijds kan de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om toetreding tot Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) te beperken ingeval dit fonds onvoldoende gelegenheid heeft tot het doen van additionele investeringen voor het fonds.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) 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 wijze wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

Terwijl Cardano Impact Financial Inclusion Fund in beginsel dagelijks handelbaar is, kan de beperktere liquiditeit van het onderliggende fonds Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) ook liquiditeitsrisico met zich meebrengen voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Dit risico wordt gemitigeerd door in dit fonds een bovengemiddelde liquiditeitspositie aan te houden, met een doelweging van circa 10%.

8.5.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. 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.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van een Fonds is geminimaliseerd. 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 een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloed door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van 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, lagere kapitaalkosten en een verbeterd 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, overheid of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door Cardano actief gemitigeerd.

Ondernemingen 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 geïndexeerde 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 CO₂-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 die meer investeren in CO₂-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 CO₂-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 stabilere 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.

Ondernemingen die deze capaciteit onvoldoende bezitten worden niet toegelaten tot het beleggingsuniversum 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 waardeketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk per onderneming, overheid 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 gebruik maken 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, overheid 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 productie verliezen 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 stabielere 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. Dit 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 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, overheid 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 name 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 mogelijk 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, overheid 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.

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 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 een 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

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 de Fondsen verstoren. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

8.8.3 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van de Fondsen 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 de Fondsen, als ook voor de uitvoering van engagement en stembeleid en de informatietechnologiedienstverlening, 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 die 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 insolventie 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 de Fondsen. Dit kan onder meer zien op portefeuillebeheerprocessen, waarderingprocessen en duurzaamheidsprocessen. Het tijdig kunnen beschikken over adequate data is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van deze processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen 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 de Fondsen kan buiten de macht van de Fondsen of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de Fondsen 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 belastingwetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling 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. De Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen 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

De Fondsen dienen 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 een 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 een Fonds.

8.9.3 Fiscaal risico Onderliggende Beleggingsinstellingen

Bij het vermogensbeheer van de Fondsen is een fiscaal efficiënte behandeling van de gerealiseerde rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen een belangrijk uitgangspunt, in het bijzonder ter zake het kunnen toepassen van belastingverdragen op niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen met de status van een fiscale beleggingsinstelling ('FBI'). In dit kader beleggen de Fondsen in de onderliggende fiscale beleggingsinstellingen Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano SDG Aligned Equity Global.

Fiscale beleggingsinstellingen dienen onder meer te voldoen aan de doorstootverplichting en aan bepaalde grenzen ten aanzien van de maximale belangen die specifieke participanten direct, of indirect via de Fondsen, in deze onderliggende beleggingsinstellingen mogen aanhouden. Het niet voldoen aan de doorstootverplichting en/of overschrijden van een van de grenzen zal, als gevolg van een hogere belastingdruk voor deze FBI's, voor beleggers in de Fondsen nadelige consequenties hebben voor het rendement van de Fondsen.

Om een overschrijding te voorkomen wordt in het beleggingsbeleid van de Fondsen de mogelijkheid opgenomen dat de Fondsen hiermee rekening houden in het allocatiebeleid en, in plaats van in de Onderliggende



Beleggingsinstellingen met een FBI-status, tijdelijk en voor het daartoe benodigde deel kunnen beleggen in door Cardano te selecteren zogenoemde Exchange Traded Funds ('ETF's'). Door de betreffende belegging in de ETF's kan zo worden voorkomen dat het maximale belang dat de Fondsen in de onderliggende fiscale beleggingsinstellingen mogen aanhouden wordt overschreden.

Het risico van het niet voldoen aan de doorstootverplichting wordt gemitigeerd door het hanteren van een specifiek hiertoe ingericht proces met diverse controles, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van een externe fiscaal adviseur.

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 2:65 Wft;
- dit Prospectus;
- de Voorwaarden;
- het Essentiële-informatiedocument dat is opgesteld met betrekking tot de Fondsen;
- de op iedere Handelsdag vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie van de Fondsen;
- de gegevens omtrent Cardano en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen; en
- de maandelijkse opgave met toelichting, als bedoeld in artikel 50 lid 2 BGfo jo. 115v BGfo, van:
 - de intrinsieke waarde per Fonds;
 - een overzicht van de samenstelling van de beleggingen per 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.

Ingevolge artikel 23, vierde lid, onder b) van de AIFM Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen over eventuele nieuwe bijzondere regelingen voor het beheer van de liquiditeit van het Fonds. Indien dergelijke regelingen geactiveerd worden, informeert de Beheerder eveneens via haar Webpagina de Participant hierover en verschaft tevens het percentage van het fondsvermogen waarvoor deze bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan. Ingevolge artikel 23, vijfde lid, van de AIFM Richtlijn zal de Beheerder op haar Webpagina informatie verschaffen ten aanzien van de van toepassing zijnde hefboomfinanciering, indien als gevolg van gebruik van afgeleide instrumenten sprake is van hefboomwerking. Hieronder wordt mede verstaan het totale bedrag van de gebruikte hefboomfinanciering.

Informatie over de Fondsen, het Prospectus, het Registratiedocument, het Essentiële-informatiedocument, de maandelijkse factsheet (de maandelijkse opgave en toelichting zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid BGfo jo. 115v 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 Cardano Beleggingsfondsen II komt overeen met een kalenderjaar.

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

De jaarrekening van een 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 Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De uitslag van zijn onderzoek wordt in een controleverklaring weergegeven en wordt verstrekt bij de jaarrekening van ieder Fonds. De jaarrekeningen zullen ter vastlegging worden voorgelegd aan de Vergadering van Participanten.

Het jaarverslag (inclusief de jaarrekeningen en overige gegevens) van de Fondsen zal worden gepubliceerd op de Webpagina.

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 het BGfo. Dit halfjaarbericht wordt opgesteld met inachtneming van het bepaalde in het BGfo en RJ394 en wordt gepubliceerd op de Webpagina.

De jaarrekeningen van de Fondsen worden gecontroleerd en de halfjaarberichten van de Fondsen worden beoordeeld door EY Accountants B.V., Wassenaarseweg 80, 2596 CZ Den Haag.

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

10 Overige Informatie

10.1 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.

10.2 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.

10.3 BETROKKENHEID GERECHTELIJKE PROCEDURES

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

10.4 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.

10.5 KLACHTENREGELING

Voor Cardano is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een (toetredende) Participant ten aanzien van een 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. Zie de Webpagina voor de contactgegevens. 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.

10.6 BILLIJKE BEHANDELING

Participanten in een 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 een 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 [paragraaf 7.1 Beheervergoeding](#). 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.

10.7 BENCHMARKS

In de Supplementen zijn benchmarks dan wel indexen opgenomen die gehanteerd worden voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Fondsen dan wel de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De benchmark die gehanteerd wordt is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en de beheerder van de benchmark is 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 benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder geformuleerde benchmarkbeleid is mede van toepassing op de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Indien de benchmark 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 een Fonds dan wel de Onderliggende Beleggingsinstelling. Meer informatie omtrent het benchmarkbeleid van de Beheerder is beschikbaar op verzoek.

10.8 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. De Fondsen kwalificeren voor FATCA doeleinden als een financiële instelling en vallen 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 een 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.

10.9 ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ART. 115X LID 1E BGFO WFT)

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

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van Cardano Beleggingsfondsen II onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 1 septemb 2024 van Cardano Beleggingsfondsen II, 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 beleggingsinstelling.

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 Beleggingsfondsen II 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 115x lid 1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling 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 115x lid 1c BGfo 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 beleggingsinstelling 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 Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. 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 beleggingsinstelling.

Den Haag, 1 september 2024

EY Accountants B.V.

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

10.10 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 beleggingsinstelling bevat.

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

Rotterdam, 1 september 2024

Cardano Asset Management N.V.

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



11 Supplementen

11.1 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

11.1.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief is een mixfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, rekening houdend met het defensieve risicoprofiel, door beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën en regio's. De categorieën waarin in beginsel wordt belegd betreffen wereldwijde beursgenoteerde aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties. Voor iedere beleggingscategorie wordt op basis van een specifieke verdeling binnen bandbreedten belegd. Voor het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid wordt grotendeels belegd in door Cardano of door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het beleggingsbeleid van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief is gericht op het behalen van een rendement dat, na aftrek van kosten, over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren kan binnen de gestelde bandbreedten gebruik worden gemaakt van actief allocatiebeleid over de verschillende beleggingscategorieën en regio's.

Duurzaamheid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Voor meer aan duurzaamheid gerelateerde informatie over dit Fonds wordt verwezen naar de precontractuele informatie, zoals toegevoegd in de [bijlage](#).

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

Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt uitgaande van de neutrale wegingen, de strategische allocatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief over de verschillende beleggingscategorieën weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten (de 'minimale weging' en de 'maximale weging') van deze neutrale wegingen worden afgeweken.

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

Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen door het Fonds tijdelijk liquide middelen worden aangehouden.

Gegeven de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, die tot stand is gekomen op basis van een door de Beheerder uitgevoerde strategische allocatiestudie, beschikt Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief over een defensief rendement risicoprofiel.

Benchmark

De benchmark van Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief is een samengestelde benchmark op basis van de beleggingscategorieën waarin door het Fonds wordt belegd, uitgaande van de hierboven vermelde 'neutrale weging' (de Benchmark). Deze Benchmark is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Wereldwijde aandelen	MSCI All Countries World Index Net EUR	30%
Euro bedrijfsobligaties	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	42%
Obligaties van opkomende landen	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged)	10%
Obligaties (kortlopend)	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	15%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	3%

Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief op basis van neutrale wegingen in ieder geval in een combinatie van de volgende door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen en directe beleggingen in financiële instrumenten:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Wereldwijde aandelen	Cardano SDG Aligned Equity Global, de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen en andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
Obligaties opkomende landen	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
Obligaties (kortlopend)	Directe beleggingen
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Cardano maakt gebruik van een structuur met Onderliggende Beleggingsinstellingen om in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. In dit kader kan om fiscale redenen de mogelijkheid om in specifieke Onderliggende Beleggingsinstellingen te beleggen, mede in het belang van Participanten tijdelijk worden beperkt. Voorts dienen de Onderliggende Beleggingsinstellingen te voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en relevante duurzaamheidswet- en regelgeving zoals van toepassing op het Fonds.

Met betrekking tot de beleggingscategorie "Overige" kan zowel in Onderliggende Beleggingsinstellingen als rechtstreeks in vermogenstitels worden belegd. Voor zover rechtstreeks in vermogenstitels wordt belegd, is dit beperkt tot aan gereguleerde beurzen genoteerde financiële instrumenten.

Spreiding

Door spreiding van beleggingen over verschillende categorieën worden beleggingsrisico's gemitigeerd. Ook binnen de afzonderlijke beleggingscategorieën vindt risicospreiding plaats, op basis van spreiding van de beleggingen over landen, sectoren, ondernemingen en instellingen.

Beleggingsbeleid Wereldwijde Aandelen

Voor de beleggingscategorie wereldwijde aandelen belegt het Fonds in beginsel in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen, waaronder minimaal 30% in Cardano SDG Aligned Equity Global. Verder kan worden belegd in 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity'-fondsen of andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling heeft Cardano SDG Aligned Equity Global een duurzame beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het doel van het Fonds is bovendien om te beleggen in ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan ten minste één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals (SDGs)), en die geen negatief effect hebben op de overige SDGs. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorie "positieve impact" of "duurzaam". Daarnaast zijn ondernemingen die zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011 in principe niet belegbaar voor het Fonds.

De Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen, zijn op ESG-transities gerichte en systematisch beheerde beleggingsinstellingen van Cardano. Deze fondsen beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de respectievelijke Benchmark van elk van de fondsen, en die in principe volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. De rendementsdoelstelling van de desbetreffende fondsen is het rendement van de respectievelijke Benchmark van deze fondsen zoveel als mogelijk te benaderen. Naast een financiële rendementsdoelstelling promoten de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen ecologische en sociale kenmerken.

Met betrekking tot spreiding over de diverse regio's kan door de Beheerder een actief allocatiebeleid over regio's worden gevoerd. Dit betekent dat op basis van verwachte marktontwikkelingen voor de verschillende regio's onder- en overwegingen kunnen worden aangegaan ten opzichte van regiowegingen in de Benchmark voor de beleggingscategorie "aandelen", de MSCI All Countries World Index Net EUR. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met de regiowegingen in Cardano SDG Aligned Equity Global.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano SDG Aligned Equity Global en de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Investment Funds I en het prospectus van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. De prospectussen en Essentiële-informatiedocumenten zijn te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Euro Bedrijfsobligaties

Voor de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties belegt het Fonds in Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit. Via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt hoofdzakelijk belegd in in euro luidende duurzame bedrijfsobligaties van 'investment grade' kwaliteit. Daarnaast kan worden belegd in obligaties die zijn uitgegeven door instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen. Ook kan voor een beperkt gedeelte worden belegd in duurzame bedrijfsobligaties met een lagere kredietkwaliteit, zogenoemde 'non-investment grade' obligaties.

Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die Cardano stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt in principe in obligaties van ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën "duurzaam" of "positieve impact" en die als zodanig aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Onder deze financiële instrumenten vallen obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association ('ICMA') en door Cardano worden geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Maximaal 25% van de portefeuille mag worden belegd in obligaties die geen deel uitmaken van de Benchmark. Het betreft hier beleggingen in duurzame bedrijfsobligaties en duurzame obligaties van instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd dan wel supranationale instellingen. Dit is inclusief zogenoemde 'sustainability linked bonds'.

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt hoofdzakelijk in vermogenstitels uitgegeven door ondernemingen en instellingen die beschikken over een adequate kredietkwaliteit, oftewel van investment grade kwaliteit (ten minste 'BBB-'). Daarnaast belegt het Fonds voor een beperkt gedeelte in vermogenstitels van ondernemingen en instellingen met een lagere gemiddelde rating. De minimale gemiddelde rating van de gehele portefeuille dient in dit kader ten minste 'BBB-' te bedragen.

Om de rendementsdoelstelling te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt verwezen naar het prospectus van dat fonds. Het prospectus en Essentiële-informatiedocument is te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Obligaties Opkomende Landen

Voor de beleggingscategorie obligaties uit opkomende landen oftewel 'Emerging Markets Debt' belegt het Fonds in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.). Dit fonds belegt hiertoe hoofdzakelijk in euro en in

Amerikaanse dollar luidende staatsobligaties van opkomende markten en in obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of aan de overheid gerelateerde ondernemingen of instellingen, uit opkomende markten. Het doel van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is om, rekening houdend met het voor het fonds van toepassing zijnde duurzaam beleggingsbeleid, door middel van actief beheer, een rendement te realiseren dat ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar.

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) mag, naast in overheidsobligaties en in door (semi-)overheidsinstellingen en/ of door aan overheidsgerelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties, tot maximaal 10% van het fondsvermogen beleggen in vastrentende instrumenten die zijn uitgegeven door supranationale uitgevende instellingen dan wel in liquiditeiten die worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces ondernemingen en instellingen worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die Cardano daaraan stelt.

In principe moeten alle (obligaties van) ondernemingen en instellingen volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt verwezen naar het prospectus van dat fonds. Het prospectus en Essentiële-informatiedocument is te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Kortlopende Obligaties

Voor de beleggingscategorie kortlopende obligaties belegt het Fonds direct in, in euro luidende beursgenoteerde duurzame vastrentende waarden met een relatief korte resterende looptijd van maximaal 2 jaar, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. De minimaal vereiste rating van individuele debiteuren waarin kan worden belegd is A+. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling, namelijk het realiseren van een rendement dat ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark voor de categorie kortlopende obligaties, dienen alle beleggingen te voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In dit kader kan, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel, tevens worden belegd in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties.

Beleggingsbeleid Onderhandse Leningen aan Financiële Instellingen in Opkomende Landen en Ontwikkelingslanden

Voor de allocatie naar beleggingen in zogeheten 'Financial Inclusion' wordt belegd in het Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Het fonds belegt 80-100% (doelstelling is 90%) in Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) waarvan de beleggingen door de Beheerder worden geclassificeerd in de categorie 'positieve impact'. Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het midden- en kleinbedrijf en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Waarmee beoogt het fonds beoogt positieve maatschappelijke impact te realiseren, welke minimaal jaarlijks wordt gemeten en waarover wordt gerapporteerd. De term 'Financial Inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen. Toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten kan duurzame bedrijfs groei stimuleren en huishoudens met lage inkomens ondersteunen bij het voldoen aan hun basisbehoeften en het verbeteren van hun financiële welzijn.

De kredietkwaliteit van de leningen waarin dit fonds belegt, kwalificeert over het algemeen als lager dan 'investment grade'. Deze leningen hebben veelal geen rating van toonaangevende rating agencies en geen notering aan een gereguleerde markt. Daarnaast hebben de leningen een (zeer) beperkte liquiditeit omdat er geen openbare markt is om deze leningen te verhandelen. Derhalve wordt in deze leningen in beginsel op basis van een 'buy-and-hold'-strategie belegd. Dit vraagt om een nauwgezette beoordeling en monitoring van de kredietkwaliteit van (potentiële) financiële instellingen waaraan de leningen worden verstrekt.

Het fonds heeft, naast dat het nadrukkelijk beoogt social en maatschappelijke impact te creëren, een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar gelijk is aan 3%.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Het Fonds kan tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Overig

De beleggingen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is het Fonds niet toegestaan om beleggingen te verkopen die het Fonds niet bezit. 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 in beginsel ten hoogste 2% bedragen. Dit geldt tevens voor aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen of in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

Het Fonds mag kortstondig een hogere debetstand aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van aankooptransacties in het Fonds bij aankooptransacties door het Fonds in onderliggende financiële instrumenten. Tevens geldt dat het Fonds kortstondig een hogere positie in liquiditeiten mag aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van de tijdslijnen voor verkooptransacties in het Fonds en de daarmee samenhangende verkopen van onderliggende financiële instrumenten door het Fonds.

11.1.2 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
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Duurzaamheidsrisico
- Compliance risico
- Integriteitsrisico

- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- Indexrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

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 de Beheerder er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSRISICO	FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidsrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevensgerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen of instellingen waarin het Fonds indirect belegt, en derhalve voor de rendementen van het Fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen of instellingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een onderneming of instelling aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	Hoog
	Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenoemde license to operate) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit ondernemingen ook kwetsbaar maken voor veiligheidsgeschillen en terugroepkosten.	Financiële gevolgen voor ondernemingen of instellingen waarin het Fonds indirect 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 of instelling ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit – bewust of onbewust – leiden tot het overschrijden van de normen. Dit kan de onderneming kwetsbaar maken voor (juridische) claims en of het verliezen van marktaandeel.	Financiële impact op de portefeuilles van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, en derhalve op het Fonds, kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de onderneming of instelling leiden tot verslechtering van het (krediet)risicoprofiel van die onderneming of instelling waardoor spreads uitlopen of aandelenkoersen dalen, wat in zeer ernstige gevallen kan leiden tot een faillissement.	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 betreffende Fonds laag.

11.1.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten staan per Fonds de beheervergoeding, servicevergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

11.2 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

11.2.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal is een mixfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, rekening houdend met het neutrale risicoprofiel, door beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën en regio's. De categorieën waarin in beginsel wordt belegd betreffen wereldwijde beursgenoteerde aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties. Voor iedere beleggingscategorie wordt op basis van een specifieke verdeling binnen bandbreedten belegd. Voor het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid wordt grotendeels belegd in door Cardano of door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het beleggingsbeleid van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal is gericht op het behalen van een rendement dat, na aftrek van kosten, over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren kan binnen de gestelde bandbreedten gebruik worden gemaakt van actief allocatiebeleid over de verschillende beleggingscategorieën en regio's.

Duurzaamheidsbeleid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Voor meer aan duurzaamheid gerelateerde informatie over dit Fonds wordt verwezen naar de precontractuele informatie, zoals toegevoegd in de [bijlage](#).

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

Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt uitgaande van de neutrale wegenen, de strategische allocatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal over de verschillende beleggingscategorieën, weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten (de 'minimale weging' en de 'maximale weging') van deze neutrale wegenen worden afgeweken.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Wereldwijde aandelen	40%	50%	60%
Euro bedrijfsobligaties	27%	37%	47%
Obligaties van opkomende landen	0%	10%	20%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	0%	3%	10%
Overig	0%	0%	10%

Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen door het Fonds tijdelijk liquide middelen worden aangehouden.

Gegeven de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, welke tot stand is gekomen op basis van een door de Beheerder uitgevoerde strategische allocatiestudie, beschikt Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal over een neutraal rendement risicoprofiel.

Benchmark

De benchmark van Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal is een samengestelde benchmark op basis van de beleggingscategorieën waarin door het Fonds wordt belegd, uitgaande van de hierboven vermelde 'neutrale weging' (de Benchmark). Deze Benchmark is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Wereldwijde aandelen	MSCI All Countries World Index Net EUR	50%
Euro bedrijfsobligaties	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	37%
Obligaties van opkomende landen	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged)	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	3%

Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal op basis van neutrale wegingen in ieder geval in een combinatie van de volgende door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen en directe beleggingen in financiële instrumenten:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Wereldwijde aandelen	Cardano SDG Aligned Equity Global, de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen en andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
Obligaties opkomende landen	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
Obligaties (kortlopend)	Directe beleggingen
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Cardano maakt gebruik van een structuur met Onderliggende Beleggingsinstellingen om in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. In dit kader kan om fiscale redenen de mogelijkheid om in specifieke Onderliggende Beleggingsinstellingen te beleggen, mede in het belang van Participanten tijdelijk worden beperkt. Voorts dienen de Onderliggende Beleggingsinstellingen te voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en relevante duurzaamheidswet- en regelgeving zoals van toepassing op het Fonds.

Met betrekking tot de beleggingscategorie "Overige" kan zowel in Onderliggende Beleggingsinstellingen als rechtstreeks in vermogenstitels worden belegd. Voor zover rechtstreeks in vermogenstitels wordt belegd, is dit beperkt tot aan gereguleerde beurzen genoteerde financiële instrumenten.

Spreiding

Door spreiding van beleggingen over verschillende categorieën worden beleggingsrisico's gemitigeerd. Ook binnen de afzonderlijke beleggingscategorieën vindt risicospreiding plaats, op basis van spreiding van de beleggingen over landen, sectoren, ondernemingen en instellingen.

Beleggingsbeleid Wereldwijde Aandelen

Voor de beleggingscategorie wereldwijde aandelen belegt het Fonds in beginsel in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen, waaronder minimaal 30% in Cardano SDG Aligned Equity Global. Verder kan worden belegd in 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity'-fondsen of andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling heeft Cardano SDG Aligned Equity Global een duurzame beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het doel van het Fonds is bovendien om te beleggen in ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan ten minste één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals (SDGs)), en die geen negatief effect hebben op de overige SDGs. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorie "positieve impact" of "duurzaam". Daarnaast zijn ondernemingen die zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011 in principe niet belegbaar voor het Fonds.

De Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen, zijn op ESG-transities gerichte en systematisch beheerde beleggingsinstellingen van Cardano. Deze fondsen beleggen in (certificaten van) aandelen van

ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de respectievelijke Benchmark van elk van de fondsen, en die in principe volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’. De rendementsdoelstelling van de desbetreffende fondsen is het rendement van de respectievelijke Benchmark van deze fondsen zoveel als mogelijk te benaderen. Naast een financiële rendementsdoelstelling promoten de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen ecologische en sociale kenmerken.

Met betrekking tot spreiding over de diverse regio's kan door de Beheerder een actief allocatiebeleid over regio's worden gevoerd. Dit betekent dat op basis van verwachte marktontwikkelingen voor de verschillende regio's onder- en overwegingen kunnen worden aangegaan ten opzichte van regiowegingen in de Benchmark voor de beleggingscategorie “aandelen”, de MSCI All Countries World Index Net EUR. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met de regiowegingen in Cardano SDG Aligned Equity Global.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano SDG Aligned Equity Global en de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Investment Funds I en het prospectus van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. De prospectussen en Essentiële-informatiedocumenten zijn te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Euro Bedrijfsobligaties

Voor de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties belegt het Fonds in Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit. Via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt hoofdzakelijk belegd in in euro luidende duurzame bedrijfsobligaties van ‘investment grade’ kwaliteit. Daarnaast kan worden belegd in obligaties die zijn uitgegeven door instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen. Ook kan voor een beperkt gedeelte worden belegd in duurzame bedrijfsobligaties met een lagere kredietkwaliteit, zogenoemde ‘non-investment grade’ obligaties.

Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die Cardano stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt in principe in obligaties van ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën “duurzaam” of “positieve impact” en die als zodanig aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Onder deze financiële instrumenten vallen obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (‘ICMA’) en door Cardano worden geclassificeerd als ‘duurzame’, ‘groene’, ‘sociale’ of ‘aan duurzaamheid gelinkte’ obligatie.

Maximaal 25% van de portefeuille mag worden belegd in obligaties die geen deel uitmaken van de Benchmark. Het betreft hier beleggingen in duurzame bedrijfsobligaties en duurzame obligaties van instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd dan wel supranationale instellingen. Dit is inclusief zogenoemde ‘sustainability linked bonds’.

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt hoofdzakelijk in vermogenstitels uitgegeven door ondernemingen en instellingen die beschikken over een adequate kredietkwaliteit, oftewel van investment grade kwaliteit (ten minste ‘BBB-’). Daarnaast belegt het Fonds voor een beperkt gedeelte in vermogenstitels van ondernemingen en instellingen met een lagere gemiddelde rating. De minimale gemiddelde rating van de gehele portefeuille dient in dit kader ten minste ‘BBB-’ te bedragen.

Om de rendementsdoelstelling te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt verwezen naar het prospectus van dat fonds. Het prospectus en Essentiële-informatiedocument is te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Obligaties Opkomende Landen

Voor de beleggingscategorie obligaties uit opkomende landen oftewel ‘Emerging Markets Debt’ belegt het Fonds in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.). Dit fonds belegt hiertoe hoofdzakelijk in euro en in Amerikaanse dollar luidende staatsobligaties van opkomende markten en in obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of aan de overheid gerelateerde

ondernemingen of instellingen, uit opkomende markten. Het doel van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is om, rekening houdend met het voor het fonds van toepassing zijnde duurzaam beleggingsbeleid, door middel van actief beheer, een rendement te realiseren dat ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar.

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) mag, naast in overheidsobligaties en in door (semi)overheidsinstellingen en/ of door aan overheidsgerelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties, tot maximaal 10% van het fondsvermogen beleggen in vastrentende instrumenten die zijn uitgegeven door supranationale uitgevende instellingen dan wel in liquiditeiten die worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces ondernemingen en instellingen worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die Cardano daaraan stelt.

In principe moeten alle (obligaties van) ondernemingen en instellingen volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt verwezen naar het prospectus van dat fonds. Het prospectus en Essentiële-informatiedocument is te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Kortlopende Obligaties

Voor de beleggingscategorie kortlopende obligaties belegt het Fonds direct in, in euro luidende beursgenoteerde duurzame vastrentende waarden met een relatief korte resterende looptijd van maximaal 2 jaar, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. De minimaal vereiste rating van individuele debiteuren waarin kan worden belegd is A+. Alle beleggingen dienen te voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In dit kader kan, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel, tevens worden belegd in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties.

Beleggingsbeleid Onderhandse Leningen aan Financiële Instellingen in Opkomende Landen en Ontwikkelingslanden

Voor de allocatie naar beleggingen in zogeheten 'Financial Inclusion' wordt belegd in het Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Het fonds belegt 80-100% (doelstelling is 90%) in Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) waarvan de beleggingen door de Beheerder worden geclassificeerd in de categorie 'positieve impact'. Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het midden- en kleinbedrijf en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Waarmee beoogt het fonds beoogt positieve maatschappelijke impact te realiseren, welke minimaal jaarlijks wordt gemeten en waarover wordt gerapporteerd. De term 'Financial Inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen. Toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten kan duurzame bedrijfsgroei stimuleren en huishoudens met lage inkomens ondersteunen bij het voldoen aan hun basisbehoeften en het verbeteren van hun financiële welzijn.

De kredietkwaliteit van de leningen waarin dit fonds belegt, kwalificeert over het algemeen als lager dan 'investment grade'. Deze leningen hebben veelal geen rating van toonaangevende rating agencies en geen notering aan een gereguleerde markt. Daarnaast hebben de leningen een (zeer) beperkte liquiditeit omdat er geen openbare markt is om deze leningen te verhandelen. Derhalve wordt in deze leningen in beginsel op basis van een 'buy-and-hold'-strategie belegd. Dit vraagt om een nauwgezette beoordeling en monitoring van de kredietkwaliteit van (potentiële) financiële instellingen waaraan de leningen worden verstrekt.

Het fonds heeft, naast dat het nadrukkelijk beoogt social en maatschappelijke impact te creëren, een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar gelijk is aan 3%.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Het Fonds kan tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Overig

De beleggingen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is het Fonds niet toegestaan om beleggingen te verkopen die het Fonds niet bezit. 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 in beginsel ten hoogste 2% bedragen. Dit geldt tevens voor aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen of in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

Het Fonds mag kortstondig een hogere debetstand aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van aankooptransacties in het Fonds bij aankooptransacties door het Fonds in onderliggende financiële instrumenten. Tevens geldt dat het Fonds kortstondig een hogere positie in liquiditeiten mag aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van de tijdslijnen voor verkooptransacties in het Fonds en de daarmee samenhangende verkopen van onderliggende financiële instrumenten door het Fonds.

11.2.2 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
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Duurzaamheidsrisico
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico

- Indexrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

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 de Beheerder er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSRISICO	FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidsrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevens gerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen of instellingen waarin het Fonds indirect belegt, en derhalve voor de rendementen van het Fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen of instellingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een onderneming of instelling aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegt 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 of instellingen waarin het Fonds indirect 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 of instelling ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit – bewust of onbewust – leiden tot het overschrijden van de normen. Dit kan de onderneming kwetsbaar maken voor (juridische) claims en of het verliezen van marktaandeel.	Financiële impact op de portefeuilles van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, en derhalve op het Fonds, kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de onderneming of instelling leiden tot verslechtering van het (krediet)risicoprofiel van die onderneming of instelling waardoor spreads uitlopen of aandelenkoersen dalen, wat in zeer ernstige gevallen kan leiden tot een faillissement.	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.

11.2.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten staan per Fonds de beheervergoeding, servicevergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

11.3 CARDANO DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

11.3.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief is een mixfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, rekening houdend met het offensieve risicoprofiel, door beleggingen te spreiden over verschillende beleggingscategorieën en regio's. De categorieën waarin in beginsel wordt belegd betreffen wereldwijde beursgenoteerde aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties. Voor iedere beleggingscategorie wordt op basis van een specifieke verdeling binnen bandbreedten belegd. Voor het ten uitvoer brengen van het beleggingsbeleid wordt grotendeels belegd in door Cardano of door een derde partij beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het beleggingsbeleid van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief is gericht op het behalen van een rendement dat, na aftrek van kosten, over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante benchmark. Om de rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren kan binnen de gestelde bandbreedten gebruik worden gemaakt van actief allocatiebeleid over de verschillende beleggingscategorieën en regio's.

Duurzaamheidsbeleid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Voor meer aan duurzaamheid gerelateerde informatie over dit Fonds wordt verwezen naar de precontractuele informatie, zoals toegevoegd in de [bijlage](#).

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

Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt uitgaande van de neutrale wegingen, de strategische allocatie van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief over de verschillende beleggingscategorieën, weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten (de 'minimale weging' en de 'maximale weging') van deze neutrale wegingen worden afgeweken.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Wereldwijde aandelen	60%	70%	80%
Euro bedrijfsobligaties	7%	17%	27%
Obligaties van opkomende landen	0%	10%	20%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	0%	3%	10%
Overig	0%	0%	10%

Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd. Indien de markt daartoe aanleiding geeft, kunnen door het Fonds tijdelijk liquide middelen worden aangehouden.

Gegeven de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën, welke tot stand is gekomen op basis van een door de Beheerder uitgevoerde strategische allocatiestudie, beschikt Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief over een offensief rendement risicoprofiel.

Benchmark

De benchmark van Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief is een samengestelde benchmark op basis van de beleggingscategorieën waarin door het Fonds wordt belegd, uitgaande van de hierboven vermelde 'neutrale weging' (de Benchmark). Deze Benchmark is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Wereldwijde aandelen	MSCI All Countries World Index Net EUR	70%
Euro bedrijfsobligaties	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	17%
Obligaties van opkomende landen	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged)	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	3%

Vermogenstitels

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief op basis van neutrale wegen in ieder geval in een combinatie van de volgende door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Wereldwijde aandelen	Cardano SDG Aligned Equity Global, de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen en andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
Obligaties opkomende landen	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
Obligaties (kortlopend)	Directe beleggingen
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Cardano maakt gebruik van een structuur met Onderliggende Beleggingsinstellingen om in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. In dit kader kan om fiscale redenen de mogelijkheid om in specifieke Onderliggende Beleggingsinstellingen te beleggen, mede in het belang van Participanten tijdelijk worden beperkt. Voorts dienen de Onderliggende Beleggingsinstellingen te voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en relevante duurzaamheidswet- en regelgeving zoals van toepassing op het Fonds.

Met betrekking tot de beleggingscategorie "Overige" kan zowel in Onderliggende Beleggingsinstellingen als rechtstreeks in vermogenstitels worden belegd. Voor zover rechtstreeks in vermogenstitels wordt belegd, is dit beperkt tot aan gereuleerde beurzen genoteerde financiële instrumenten.

Spreading

Door spreading van beleggingen over verschillende categorieën worden beleggingsrisico's gemitigeerd. Ook binnen de afzonderlijke beleggingscategorieën vindt risicospreiding plaats, op basis van spreading van de beleggingen over landen, sectoren, ondernemingen en instellingen.

Beleggingsbeleid Wereldwijde Aandelen

Voor de beleggingscategorie wereldwijde aandelen belegt het Fonds in beginsel in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen, waaronder minimaal 30% in Cardano SDG Aligned Equity Global. Verder kan worden belegd in 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity'-fondsen of andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling heeft Cardano SDG Aligned Equity Global een duurzame beleggingsdoelstelling, zoals bedoeld in artikel 9 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Het doel van het Fonds is bovendien om te beleggen in ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan ten minste één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (Sustainable Development Goals (SDGs)), en die geen negatief effect hebben op de overige SDGs. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorie "positieve impact" of "duurzaam". Daarnaast zijn ondernemingen die zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011 in principe niet belegbaar voor het Fonds.

De Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen, zijn op ESG-transities gerichte en systematisch beheerde beleggingsinstellingen van Cardano. Deze fondsen beleggen in (certificaten van) aandelen van

ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de respectievelijke Benchmark van elk van de fondsen, en die in principe volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. De rendementsdoelstelling van de desbetreffende fondsen is het rendement van de respectievelijke Benchmark van deze fondsen zoveel als mogelijk te benaderen. Naast een financiële rendementsdoelstelling promoten de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen ecologische en sociale kenmerken.

Met betrekking tot spreiding over de diverse regio's kan door de Beheerder een actief allocatiebeleid over regio's worden gevoerd. Dit betekent dat op basis van verwachte marktontwikkelingen voor de verschillende regio's onder- en overwegingen kunnen worden aangegaan ten opzichte van regiowegingen in de Benchmark voor de beleggingscategorie "aandelen", de MSCI All Countries World Index Net EUR. Hierbij wordt tevens rekening gehouden met de regiowegingen in Cardano SDG Aligned Equity Global.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano SDG Aligned Equity Global en de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity-fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Investment Funds I en het prospectus van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. De prospectussen en Essentiële-informatiedocumenten zijn te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Euro Bedrijfsobligaties

Voor de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties belegt het Fonds in Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit. Via Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt hoofdzakelijk belegd in in euro luidende duurzame bedrijfsobligaties van 'investment grade' kwaliteit. Daarnaast kan worden belegd in obligaties die zijn uitgegeven door instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen. Ook kan voor een beperkt gedeelte worden belegd in duurzame bedrijfsobligaties met een lagere kredietkwaliteit, zogenoemde 'non-investment grade' obligaties.

Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die Cardano stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt in principe in obligaties van ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën "duurzaam" of "positieve impact" en die als zodanig aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Onder deze financiële instrumenten vallen obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association ('ICMA') en door Cardano worden geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Maximaal 25% van de portefeuille mag worden belegd in obligaties die geen deel uitmaken van de Benchmark. Het betreft hier beleggingen in duurzame bedrijfsobligaties en duurzame obligaties van instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd dan wel supranationale instellingen. Dit is inclusief zogenoemde 'sustainability linked bonds'.

Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit belegt hoofdzakelijk in vermogenstitels uitgegeven door ondernemingen en instellingen die beschikken over een adequate kredietkwaliteit, oftewel van investment grade kwaliteit (ten minste 'BBB-'). Daarnaast belegt het Fonds voor een beperkt gedeelte in vermogenstitels van ondernemingen en instellingen met een lagere gemiddelde rating. De minimale gemiddelde rating van de gehele portefeuille dient in dit kader ten minste 'BBB-' te bedragen.

Om de rendementsdoelstelling te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit wordt verwezen naar het prospectus van dat fonds. Het prospectus en Essentiële-informatiedocument is te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Obligaties Opkomende Landen

Voor de beleggingscategorie obligaties uit opkomende landen oftewel 'Emerging Markets Debt' belegt het Fonds in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.). Dit fonds belegt hiertoe hoofdzakelijk in euro en in Amerikaanse dollar luidende staatsobligaties van opkomende markten en in obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of aan de overheid gerelateerde

ondernemingen of instellingen, uit opkomende markten. Het doel van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is om, rekening houdend met het voor het fonds van toepassing zijnde duurzaam beleggingsbeleid, door middel van actief beheer, een rendement te realiseren dat ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar.

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) mag, naast in overheidsobligaties en in door (semi)overheidsinstellingen en/ of door aan overheidsgerelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties, tot maximaal 10% van het fondsvermogen beleggen in vastrentende instrumenten die zijn uitgegeven door supranationale uitgevende instellingen dan wel in liquiditeiten die worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces ondernemingen en instellingen worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die Cardano daaraan stelt.

In principe moeten alle (obligaties van) ondernemingen en instellingen moeten volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt verwezen naar het prospectus van dat fonds. Het prospectus en Essentiële-informatiedocument is te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Kortlopende Obligaties

Voor de beleggingscategorie kortlopende obligaties belegt het Fonds direct in, in euro luidende beursgenoteerde duurzame vastrentende waarden met een relatief korte resterende looptijd van maximaal 2 jaar, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. De minimaal vereiste rating van individuele debiteuren waarin kan worden belegd is A+. Alle beleggingen dienen te voldoen aan het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In dit kader kan, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel, tevens worden belegd in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties.

Beleggingsbeleid Onderhandse Leningen aan Financiële Instellingen in Opkomende Landen en Ontwikkelingslanden

Voor de allocatie naar beleggingen in zogeheten 'Financial Inclusion' wordt belegd in het Cardano Impact Financial Inclusion Fund. Het fonds belegt 80-100% (doelstelling is 90%) in Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) waarvan de beleggingen door de Beheerder worden geclassificeerd in de categorie 'positieve impact'. Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het midden- en kleinbedrijf en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Waarmee beoogt het fonds beoogt positieve maatschappelijke impact te realiseren, welke minimaal jaarlijks wordt gemeten en waarover wordt gerapporteerd. De term 'Financial Inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen. Toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten kan duurzame bedrijfsgroei stimuleren en huishoudens met lage inkomens ondersteunen bij het voldoen aan hun basisbehoeften en het verbeteren van hun financiële welzijn.

De kredietkwaliteit van de leningen waarin dit fonds belegt, kwalificeert over het algemeen als lager dan 'investment grade'. Deze leningen hebben veelal geen rating van toonaangevende rating agencies en geen notering aan een gereguleerde markt. Daarnaast hebben de leningen een (zeer) beperkte liquiditeit omdat er geen openbare markt is om deze leningen te verhandelen. Derhalve wordt in deze leningen in beginsel op basis van een 'buy-and-hold'-strategie belegd. Dit vraagt om een nauwgezette beoordeling en monitoring van de kredietkwaliteit van (potentiële) financiële instellingen waaraan de leningen worden verstrekt.

Het fonds heeft, naast dat het nadrukkelijk beoogt social en maatschappelijke impact te creëren, een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar gelijk is aan 3%.

Valutabeleid

Het Fonds voert zelf geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Het Fonds kan tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Overig

De beleggingen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Het is het Fonds niet toegestaan om beleggingen te verkopen die het Fonds niet bezit. 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 in beginsel ten hoogste 2% bedragen. Dit geldt tevens voor aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen of in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

Het Fonds mag kortstondig een hogere debetstand aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van aankooptransacties in het Fonds bij aankooptransacties door het Fonds in onderliggende financiële instrumenten. Tevens geldt dat het Fonds kortstondig een hogere positie in liquiditeiten mag aanhouden indien deze ontstaat vanwege het niet goed op elkaar aansluiten van de tijdslijnen voor verkooptransacties in het Fonds en de daarmee samenhangende verkopen van onderliggende financiële instrumenten door het Fonds.

11.3.2 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
- Renterisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Duurzaamheidsrisico
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico

- Indexrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar [Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement](#).

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 de Beheerder er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSRISICO	FINANCIEEL MATERIËLE ESG-RISICO'S	IMPACT	RISICO
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidsrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevens gerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen of instellingen waarin het Fonds indirect belegt, en derhalve voor de rendementen van het Fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen of instellingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een onderneming of instelling aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	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 of instellingen waarin het Fonds indirect 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 of instelling ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit – bewust of onbewust – leiden tot het overschrijden van de normen. Dit kan de onderneming kwetsbaar maken voor (juridische) claims en of het verliezen van marktaandeel.	Financiële impact op de portefeuilles van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, en derhalve op het Fonds, kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de onderneming of instelling leiden tot verslechtering van het (krediet)risicoprofiel van die onderneming of instelling waardoor spreads uitlopen of aandelenkoersen dalen, wat in zeer ernstige gevallen kan leiden tot een faillissement.	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 betreffende Fonds laag.

11.3.3 Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten staan per Fonds de beheervergoeding, servicevergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.



12 Bijlagen

12.1 VOORWAARDEN VAN BEHEER

Artikel 1 – Definities

1. In deze voorwaarden van beheer 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;
'Beheerder'	De beheerder 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 7.1 (Beheervergoeding) van het Prospectus;
'Benchmark'	Een Benchmark is het gewogen gemiddelde van een verzameling effecten. Deze verzameling is gebaseerd op marktkapitalisatie van de onderliggende beursgenoteerde stukken. De Beheerder hanteert de Benchmark als referentiemaatstaf ten aanzien van de prestaties en de samenstelling van het Fondsvermogen;
'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'	Een bepaalde serie Participaties van het Paraplufonds met onder meer een eigen beleggingsbeleid;
'Fondsvermogen'	Het totale vermogen van ieder afzonderlijk Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze Voorwaarden ten behoeve van de Participanten van een Fonds worden gehouden door of voor de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van een Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van deze 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 Weena 690 (21e etage), 3012 CN Rotterdam;
'Onderliggende Beleggingsinstelling'	Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling of instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling waarin de beleggingen van een Fonds (gedeeltelijk) plaatsvinden. De Fondsen beleggen in beginsel hun middelen direct in Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gevestigd in Nederland;
'Paraplufonds'	Cardano Beleggingsfondsen II, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur onderverdeeld in verschillende Fondsen, 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;
'Participant'	Een economisch deelgerechtigde in een Fondsvermogen van een 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 een Fonds. Dit register kan digitaal worden gehouden;
'Participaties'	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op een Fonds verdeeld zijn;
'Prospectus'	Het meest actuele prospectus (zoals bedoeld in artikel 4:37l Wft) met betrekking tot het Paraplufonds;
'Raad van Toezicht'	De raad van toezicht als bedoeld in artikel 21;

'Servicevergoeding'	De vergoeding aan de Beheerder zoals omschreven in hoofdstuk 7.2 (Servicevergoeding) van het Prospectus;
'Supplement'	De bij het Prospectus behorende aanvulling per Fonds waarin onder meer het beleggingsbeleid is opgenomen van een Fonds;
'Transactiedatum'	Een datum waarop een Fonds Participaties inkoopt of uitgeeft;
'Vergadering'	De vergadering van Participanten;
'Voorwaarden'	Deze voorwaarden van beheer;
'Webpagina'	De webpagina van de Beheerder, www.cardano.com ;
'Wet Vpb'	Wet op de vennootschapsbelasting 1969;
'Wft'	Wet op het financieel toezicht;
'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 Paraplufonds is een open-end beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn, waarbij het Paraplufonds bestaat uit verschillende Fondsen.
2. Elk tot het Paraplufonds behorend 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 Paraplufonds is geen rechtspersoon en wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom van de Fondsvermogens geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde Voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant, creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. Deze Voorwaarden vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
5. Het doel van het Paraplufonds is het per Fonds afzonderlijk, collectief beleggen van de fondswaarden in financiële instrumenten zoals beschreven in artikel 6a van de Wet Vpb voor rekening en risico van de Participanten van het betreffende Fonds, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
6. Het Paraplufonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 – Duur

Het Paraplufonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 4 – Het Paraplufonds en de Fondsen

1. Het Paraplufonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties in de Fondsen, 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 Paraplufonds is onderverdeeld in een of meer Fondsen. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Fonds toe te rekenen activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten per Fonds worden verantwoord.
3. Met inachtneming van het bepaalde in Artikel 4.2 komen de beleggingen van een Fonds uitsluitend voor rekening en risico van de Participanten van het betreffende Fonds. Uitkeringen ten laste van een Fonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op de Participaties van het betreffende Fonds.
4. De Beheerder besluit tot introductie van een Fonds. Voorafgaand aan die introductie stellen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar de nadere specificaties voor dat Fonds vast, waaronder begrepen het beleggingsbeleid, en leggen deze vast in het desbetreffende Supplement. In geval van tegenstrijdigheid tussen het Prospectus, waaronder begrepen deze Voorwaarden, en het Supplement van een Fonds prevaleert het Supplement.

Artikel 5 – Beleggingen

1. De beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid van elk Fonds zijn omschreven in het Supplement als onderdeel van het Prospectus;
2. Het is de Beheerder en de Juridisch Eigenaar niet toegestaan om (i) de beleggingen van een Fonds met vreemd vermogen te financieren anders dan in de gevallen genoemd in Artikelen 5.3 en 5.5 van deze Voorwaarden en/of (ii) financiële instrumenten te verkopen die niet tot een Fondsvermogen behoren.
3. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn niet bevoegd de tot een 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 een Fondsvermogen behoren tegen het verkrijgen van krediet is uitsluitend toegestaan ter tijdelijke dekking van het negatieve saldo van de bankrekeningen van een Fonds dat ontstaat als gevolg van (i) negatieve waardeontwikkelingen van posities in afgeleide financiële instrumenten die door een Fonds zijn aangegaan, (ii) het door bestaande Participanten niet tijdig betalen van de aan hen toegekende Participaties op de dag van betaling door een Fonds en levering aan een Fonds van de ten behoeve van een 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 een Fondsvermogen.
4. Het deel van een Fondsvermogen dat in liquiditeiten wordt aangehouden, houdt de Juridisch Eigenaar aan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake ieder 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'.
5. De Beheerder streeft ernaar de liquiditeitspositie van een Fonds te allen tijde zoveel als mogelijk te beperken. Het maximale percentage van een 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 5.3 tot ten hoogste maximaal 2% van een Fondsvermogen debetstanden ten laste van een Fonds worden aangegaan.
6. De Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen ten laste van een Fondsvermogen geen garantiestellingen of borgtochten aangaan.

Artikel 6 – De Beheerder

1. De Beheerder is belast met het beheer van de Fondsen. Tot het beheer wordt mede gerekend het bepalen van het beleggingsbeleid, het aangaan van verplichtingen ten laste en ten bate van de Fondsen, waaronder het doen van beleggingen en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van de Fondsen. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
2. De Beheerder dient bij het beheren van een 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 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 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 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.
5. De Participanten zijn niet aansprakelijk voor de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder en dragen niet verder in de verliezen van een Fonds dan tot het totale bedrag van hun deelname in dat Fonds.

Artikel 7 – 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; of

- d. door ontslag door de Vergadering ingevolge Artikel 20.1 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 lid 2 onder a. tot en met c. 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 lid 2 onder d. 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 Raad van Toezicht binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende beheerder.
5. Tot het moment dat een opvolgende (interim) Beheerder is benoemd, blijft de Beheerder zijn taken uitoefenen conform het bepaalde in deze Voorwaarden.

Artikel 8 – Het Beheer

De Beheerder treedt bij het beheren van de Fondsen 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 een 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 een 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 9 – De Juridisch Eigenaar

1. De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van, of juridisch gerechtigd tot, de Fondsvermogens. De Juridisch Eigenaar houdt de Fondsvermogens ten titel van beheer ten behoeve 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 een 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 betreffende Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
3. Alle bank- en effectenrekeningen en andere op naam luidende vermogensbestanddelen worden op naam van de Juridisch Eigenaar gesteld inzake een Fonds.
4. 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 10 – 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 20.1 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 lid 2 onder a. tot en met c. zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in lid 2 onder d. 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 11 – Participaties en Participantenregister

1. Het Fondsvermogen van ieder Fonds is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in dat Fondsvermogen. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties.
2. Deelname in de Fondsen 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 een Fondsvermogen.
5. De Beheerder houdt van elk 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 een 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 elk 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. De Participaties zijn tevens genoteerd aan Euronext Amsterdam.
10. De via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties zijn opgenomen in een verzamel- en/of girodepot zoals bedoeld in de Wge. Een Participant die een inkoop- en uitgifteverzoek doet voor via Euronext Amsterdam verhandelde Participaties, verkrijgt of verliest een aanspraak op een Participatie door middel van de bij- of uitschrijving in het door een intermediair, als bedoeld in de Wge, gehouden depot (register). Inkoop- en uitgifteverzoeken betreffende de via Euronext Amsterdam verhandelde 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 12 – 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. De Beheerder dient de order 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
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 12.2 heeft ingeschreven. Indien een Participant zijn betalingsverplichting niet tijdig nakomt zal een boeterente van 1 maands €STR + 1.5% in rekening gebracht worden. Indien het €STR tarief niet beschikbaar is, zal door de Beheerder een gelijksoortig tarief gehanteerd 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. Eventuele kosten als gevolg van de schrapping zijn voor rekening van de betreffende Participant.
7. De Beheerder is bevoegd in het belang van een Fonds en daarmee in het belang van de bestaande Participanten aan de uitgifte van Participaties nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder zal in beginsel nadere voorwaarden stellen indien het totale 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 respectievelijke 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 op de Transactiedatum vermeerderd met een opslag voor toetredingskosten als bedoeld in Artikel 12.10 van deze Voorwaarden.

10. De hoogte van de opslag voor toetredingskosten wordt per Fonds vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door een Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die het desbetreffende 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 een 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 een 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.

Artikel 13 – 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. De Beheerder dient de order uiterlijk 16:00 CET op de Transactiedatum van de Participant te hebben ontvangen.
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 een Fonds en daarmee in belang van de bestaande Participanten van het betreffende 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% van de intrinsieke waarde van het respectievelijke Fondsvermogen op de Transactiedatum.
6. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal het betreffende 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 13.9 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 van per Participatie een Fonds op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in Artikel 13.9 van deze Voorwaarden.
9. De hoogte van de afslag voor toetredingskosten wordt per Fonds vermeld in het Prospectus. De kosten van inkoop van Participaties worden door een Fonds in rekening gebracht om te voorzien in de kosten die een 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 een Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.

Artikel 14 - 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 de in het 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 14.1 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 14.2 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 dan wel 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 dit artikel 15.2 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 ter beurse te geschieden. Indien verkoop ter beurse 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 overeenkomstig artikel 14.2 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 14, of (ii) door intrekking van de desbetreffende verplichting door het de Beheerder.
5. Indien en voor zolang op een Participant een verplichting tot verkoop van Participaties dan wel overdracht van Participaties aan een Fonds rust krachtens artikel 14.2 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 verkoper 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 verkoop van Participaties dan wel overdracht van Participaties rust krachtens artikel 14.1 en/of artikel 14.2 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 15 – Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

1. De Beheerder zal elke Handelsdag, per Fonds, de samenstelling en de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen en de intrinsieke waarde per Participatie in euro's vaststellen.
2. De voor een Fonds vastgestelde intrinsieke waarde per Participatie als bedoeld in Artikel 15.1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.
3. In afwijking van het bepaalde in Artikel 15.1 kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
 - a. een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die indirect behoren tot een 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 een Fondsvermogen niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot een 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 een Fondsvermogen te bepalen; of
 - d. een besluit tot ontbinding van het Paraplufonds of een Fonds is genomen.
4. Indien de intrinsieke waarde van een Fonds en de intrinsieke waarde van een Participatie niet kunnen worden vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig Artikel 22 van deze Voorwaarden dan wel middels een ander naar het oordeel van de Beheerder daartoe geschikt middel de Participanten informeren.

Artikel 16 – Toepasselijkheid Voorwaarden

1. Door het verkrijgen van een Participatie in een 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 17 – Kosten

Ten laste van ieder 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 18 – Verslaglegging

1. Het boekjaar van een Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Waarbij het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van de Fondsen een verlengd boekjaar is.
2. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar stelt de Beheerder voor het Paraplufonds inclusief de daarvan deel uit makende Fondsen een jaarverslag op, waarbij voor elk afzonderlijk Fonds een jaarrekening wordt opgesteld bestaande uit een balans, een winst- en verliesrekening alsmede een toelichting.
3. De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar per Fonds opgemaakte jaarrekening zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen onafhankelijke registeraccountant, die per afzonderlijke jaarrekening een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekeningen 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 jaarrekeningen vast.
4. Jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder voor de Fondsen halfjaarcijfers op over de eerste helft van het desbetreffende boekjaar, bestaande uit, ten minste, een balans en een winst- en verliesrekening. De door de Beheerder opgemaakte halfjaarcijfers van het Fonds worden beoordeeld door een door de Beheerder aan te wijzen Accountant, die daarover een beoordelingsverklaring afgeeft aan de Beheerder. De Beheerder publiceert de halfjaarcijfers binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar op de Webpagina.
5. De halfjaarcijfers worden vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk.

Artikel 19 – Dividenduitkeringen

Op de Fondsen 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 20 – Vergadering van Participanten

1. De Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Raad van Toezicht en met in achtneming van Artikel 20.11. De Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de Beheerder op voorstel daartoe van de Juridisch Eigenaar en met in achtneming van Artikel 20.11. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van Artikel 20.11. De Vergadering benoemt en ontslaat leden van de Raad van Toezicht op voorstel daartoe van de Beheerder en met in achtneming van Artikel 20.11.
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, 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. 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 de Fondsen in het afgelopen boekjaar;
 - b. het door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgestelde jaarverslag inclusief de verklaringen van de registeraccountant; 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.

4. Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties van het Paraplufonds 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.
5. Indien de Beheerder niet binnen 14 (veertien) dagen na ontvangst daarvan aan een verzoek als in het Artikel 20.4 bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in Artikel 20.2.
6. 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.
7. Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zicht 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.
8. 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.
9. 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.
10. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
11. 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 schorsing of ontslag van de Beheerder, respectievelijk ontslag van de Juridisch Eigenaar, of een lid van de Raad van Toezicht 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.
12. 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.
13. 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.
14. De Participanten kunnen alle besluiten die zij ter Vergadering kunnen nemen, ook buiten Vergadering nemen met uitzondering van een besluit tot ontslag of schorsing 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.
15. Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van het jaarverslag door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar als bedoeld in Artikel 20.3 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in Artikel 23. Indien het jaarverslag of een jaarrekening van een Fonds gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig Artikel 22 van deze Voorwaarden de Participanten informeren en zal het gewijzigde jaarverslag door de Beheerder op de Webpagina worden geplaatst.
16. 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 21 – 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 geschorst of ontslagen door de Vergadering. Een schorsing kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.
8. De Vergadering neemt het besluit tot ontslag met volstreekte 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 volstreekte 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 volstreekte 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 dat wenst dan wel de Beheerder daartoe verzoekt.
10. De Raad van Toezicht besluit bij volstreekte 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 22 – Mededelingen aan Participanten

Alle mededelingen en oproepingen aan Participanten geschieden door publicatie op de Webpagina.

Artikel 23 – Wijzigen van de Voorwaarden

1. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk kunnen besluiten om deze Voorwaarden te wijzigen.
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 een 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 24 – Opheffing en vereffening van het Paraplufonds of een Fonds

1. Een besluit tot opheffing van het Paraplufonds of een 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 Paraplufonds of een Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten overeenkomstig Artikel 21.
3. In geval van opheffing overeenkomstig Artikel 24.1 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 die 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 21.
4. Gedurende de opheffing en vereffening van het Paraplufonds of een Fonds blijven deze Voorwaarden van toepassing.

Artikel 25 – 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 26 – 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 27 – Onvoorziene gevallen

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

Artikel 28 – Vertaling

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

Artikel 29 – Inwerkingtreding

Deze Voorwaarden treden in werking op 1 september 2024.



12.2 PRECONTRACTUELE INFORMATIE OVER DUURZAAMHEID

12.2.1 Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief

cardano

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 1 september 2024.

Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief

LEI-code: 549300WZBxBFNDFWW54

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja

☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ..%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ..%

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

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

☒ Nee

☒ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van **65%** duurzame beleggingen hebben

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

☐ met een sociale doelstelling.

☐ Het product promoot ecologische/sociale kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.

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



Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimum percentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden.

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 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 en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en/of 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 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 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 en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

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

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

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 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 Benchmarkverordening (EU) 2016/1011. 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.

2.2. 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 doelstellingen van de Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, staan beschreven in het antwoord op vraag 2 'Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?'

Onderdeel van de kwalificatie als Duurzame Belegging is dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het bereiken van minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, doordat zij significante opbrengsten hebben uit duurzame producten of diensten, of door hun productiemethoden. De Beheerder hanteert hiervoor specifieke criteria en drempelwaarden die aan de hand van objectieve data worden vastgesteld, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

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.

2.3. Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Het Fonds belegt, behoudens de kortlopende obligaties, in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen (zie nadere toelichting hieronder in het antwoord op de vraag "Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?"). Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Met betrekking tot de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen die beleggen in obligaties, maakt het duurzaamheidsraamwerk specifiek onderscheid tussen enerzijds het beoordelen van de uitgevende onderneming of instelling op duurzaamheidsaspecten en anderzijds het beoordelen van de obligaties op duurzaamheidsaspecten. Dit omdat tevens kan worden belegd in zogeheten 'duurzame obligaties', waarbij het duurzaamheidskarakter van de uitgevende onderneming of instelling kan afwijken van dat van de uitgegeven obligaties.

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

In de eerste stap beoordeelt de Beheerder of de onderneming of instelling 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 en instellingen 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 duurzaamheidsfactoren, 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, clustermunitie, 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 en instellingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Hiervoor beoordeelt de Beheerder of het percentage van de omzet dat een onderneming of instelling behaalt uit kolengerelateerde activiteiten in lijn is met uitfaseringsspad zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Schadelijk: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen 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 en instellingen 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 conventionele wapens en munitie en opbrengsten uit de verkoop van handwapens aan burgers.

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

In de tweede stap verdeelt de Beheerder alle ondernemingen en instellingen waarin kan worden belegd in een van de vijf categorieën zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt de Beheerder gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de '*indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde indicatoren. Uit deze screening blijkt of een investering in een onderneming of instelling duurzaamheid promoot zonder één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan ten minste één van de geformuleerde Cardano Duurzaamheidsdoelen.³

Duurzaamheids-thema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	' <i>Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren</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 klimaateffecten, 15) broeikasgasintensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoed activa, 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 of instelling omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop,	

³ Merk op dat deze indicatoren worden gebruikt om te meten of een onderneming bijdraagt aan een doelstelling, maar niet per se geschikt zijn om te evalueren of de doelstelling op fonds niveau wordt bereikt.

Duurzaamheids-thema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	'Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR
Beheer van menselijk kapitaal	toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming of instelling als in de toeleveringsketen.	
Gedrag en integriteit van de organisatie	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILO-conventies, 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.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten overheden of aan overheden gerelateerde instellingen of ondernemingen

Met betrekking tot obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen, geldt in aanvulling op stap 1 en stap 2 dat de Beheerder beoordeelt of de uitgevende overheid, (semi)overheidsinstelling en/of overheidsgerelateerde onderneming voldoet aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren. Op basis van deze beoordeling beoogt de Beheerder enkel te beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- **Governance:** zij voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstituties;
- **Sociaal:** zij stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- **Milieu:** zij integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in hun beleid.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten obligaties

Voor de beoordeling van de duurzaamheidsaspecten van obligaties wordt specifiek beoordeeld of:

- de uitgevende onderneming of instelling is geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact';
- de obligatie zelf voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA; en
- de obligatie door de Beheerder wordt geclassificeerd als 'duurzaam', 'groen', of 'sociaal' volgens de door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek.

Indien aan deze drie voorwaarden wordt voldaan, dan wordt die obligatie in beginsel geclassificeerd als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam'. De door de Beheerder gehanteerde beoordelingsmethodiek ziet in dit kader op de volgende aspecten ten aanzien van duurzaamheid: (1) het uitgesproken ambitieniveau, (2) de materialiteit van de te genereren impact, en (3) potentiële neveneffecten die kunnen optreden. Meer gedetailleerde informatie over deze beoordelingsmethodiek is beschikbaar in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de Webpagina.

In uitzonderlijke gevallen kan een 'duurzame', 'groene' of 'sociale' obligatie uitgegeven door een onderneming of instelling die als 'risicovol' is geclassificeerd eveneens als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam' worden geclassificeerd. Dit kan enkel ingeval de opbrengsten van de obligatie-uitgifte worden aangewend om positieve impact te genereren, waarbij de uitgevende onderneming of instelling tevens praktijken op het gebied van goed bestuur dient te volgen. Dergelijke uitzonderingen worden altijd door een daartoe ingerichte commissie van de Beheerder beoordeeld en goedgekeurd.

Een 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie (een '*sustainability linked bond*' oftewel SLB) wordt in beginsel op dezelfde wijze geclassificeerd als de onderneming of instelling die haar uitgeeft. In het geval dat de SLB daarbij een significant positieve bijdrage levert aan één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen krijgt de SLB de classificatie 'positieve impact' dan wel 'duurzaam'.

Beleggingen in microfinancieringsinstellingen

Voor een van Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano Impact Financial Inclusion Fund, wordt belegd in leningen aan microfinancieringsinstellingen. Terwijl de duurzaamheidsuitgangspunten die voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund worden toegepast grotendeels overeenkomen met die van de overige Fondsen, worden ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidscriteria en doelstellingen gehanteerd. Deze zijn nader beschreven in de desbetreffende fondsdocumentatie van deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

Ondernemingen of instellingen doen geen ernstige afbreuk aan ecologische- 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;
- in sectoren met hoge klimaatrisico's niet zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011, of een geloofwaardig doel en 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 een 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.

2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, vindt beoordeling van ondernemingen en instellingen plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar onderdeel van.

2.3.2. 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?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als 'overtreding internationale standaarden' worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



✓ **Ja**, zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin de Beheerder belegt, moeten voldoen aan bepaalde minimum criteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal de Beheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen?' is aangegeven, bevat de beoordeling op de minimum criteria ook alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van de Beheerder gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming of instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano Asset Management N.V. is te vinden op de website www.cardano.nl. Informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds is beschikbaar in het jaarverslag.

☐ Nee

4. Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.



Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief belegt in beginsel in de categorieën beursgenoteerde aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties. 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 na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante samengestelde benchmark. Deze benchmark is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Wereldwijde aandelen	MSCI All Countries World Index Net EUR	30%
Euro bedrijfsobligaties	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	42%
Obligaties van opkomende landen	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged)	10%
Obligaties (kortlopend)	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	15%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	3%

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt Cardano Duurzaam Mixfonds Defensief op basis van neutrale wegen in ieder geval in een combinatie van de volgende door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Wereldwijde aandelen	Cardano SDG Aligned Equity Global, de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen en andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
Obligaties opkomende landen	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
Obligaties (kortlopend)	Directe beleggingen
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Het Fonds belegt - direct dan wel indirect via de specifiek voor het Fonds geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen - in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Zoals eerder vermeld zijn alle categorieën van het duurzaamheidsraamwerk uitgebreider beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

4.1. 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?

Zoals hierboven uitgelegd, beoordeelt de Beheerder aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid welke ondernemingen en instellingen - waarin direct dan wel indirect wordt belegd via de specifiek voor het Fonds geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen - in aanmerking komen voor belegging door het Fonds. Dit houdt in dat alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden⁴ om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur volgen. Het houdt ook in dat alle investeringen - direct dan wel indirect - in ondernemingen en instellingen die kwalificeren als Duurzame Belegging bijdragen aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen zonder dat zij de duurzaamheidsdoelstellingen significant schaden.

⁴ Zoals geformuleerd in het UN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, evenals een breed scala aan aanvullende mensenrechten-, arbeidsrechten- en milieugerelateerde verdragen.

4.2. 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.

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

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

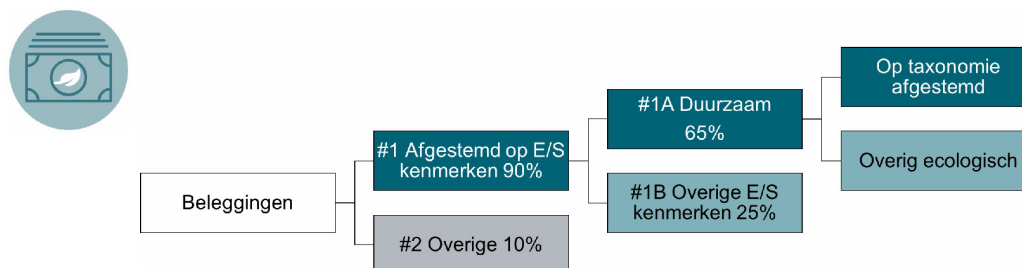
Een evaluatie van goede bestuurspraktijken is een integraal onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Zoals hierboven uitgelegd, is de eerste stap van het duurzaamheidsraamwerk om te beoordelen welke ondernemingen en instellingen voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur te volgen. De principes volgen onder meer de principes zoals vastgelegd in UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

⁴ Zoals geformuleerd in het UN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, evenals een breed scala aan aanvullende mensenrechten-, arbeidsrechten- en milieugerelateerde verdragen.

Bij deze beoordeling wordt gebruikt gemaakt van gegevens en indicatoren met betrekking tot goed burgerschap, mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ondernemingsbestuur, ondernemingsethiek, concurrentiebeperkende praktijken, corruptie en instabiliteit, en fiscale transparantie, en indicatoren die zien op betrokkenheid van ondernemingen bij activiteiten die schade toebrengen aan volksgezondheid (bijvoorbeeld gok- en loterijspelen, pornografie en tabak) of dierenwelzijn. De gegevens en indicatoren staan uitgebreid omschreven bij vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?'.

De Beheerder beoordeelt voor elke onderneming en instelling hoe men met deze onderwerpen omgaat en interpreteert daarvoor externe informatie van dataproviders en zelf ingewonnen informatie. De meeste indicatoren die voor deze beoordeling worden gebruikt, zijn kwalitatieve indicatoren. De Beheerder heeft drempels vastgesteld die bepalen hoe de ondernemingen en instellingen worden ingedeeld. Ondernemingen en instellingen die hieraan niet voldoen worden automatisch uitgesloten van belegging voor het Fonds.

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



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.

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in wereldwijde beursgenoteerde (certificaten van) aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, die deel uitmaken van de Benchmark en die in principe volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 90% van de beleggingen van het Fonds zal zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit Fonds promoot. Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 65% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Naar schatting zal 10% van de beleggingen van het Fonds onder de categorie "Overige" vallen. Dit zijn afgeleide instrumenten en ETF's waar het Fonds in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt beheer gebruik van kan maken. Ook vallen hieronder liquiditeiten die door het Fonds kunnen worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen.

De activa-allocatie van het Fonds wordt getoond in de volgende tabel.

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

5.1. 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- of sociale kenmerken te verwezenlijken.

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



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

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. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

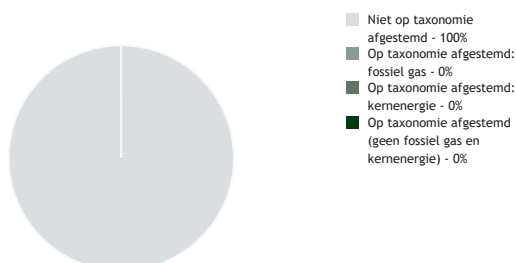
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

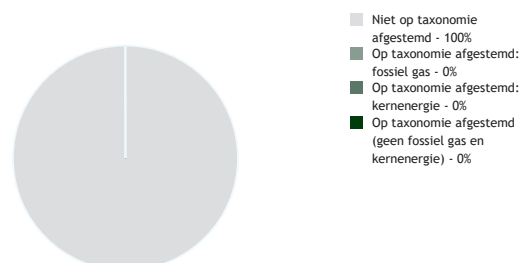
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in 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 de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 52-95% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

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 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 faciliterende- of transitieactiviteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog onvolledig en veelal geschat omdat ondernemingen pas vanaf 2024 hier over moeten rapporteren.

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

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

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Aangezien het Fonds in principe belegt in ondernemingen en instellingen die zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact' van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, en zich richt op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, streeft het Fonds naar een hoog aandeel van transitie- en faciliterende activiteiten. De beoordelingsprocedure beoordeelt voornamelijk het vermogen van ondernemingen en instellingen om zich aan te passen aan de lopende duurzaamheidstransities. Om die reden zoekt het Fonds specifiek naar ondernemingen en instellingen die investeren in transitie- of faciliterende activiteiten. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening zal het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten ten minste jaarlijks worden bekendgemaakt.

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

Dit betreft 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.



Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 65% aan Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling aan te houden. De Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling houden geen rekening met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie. Evenwel kunnen er Duurzame Beleggingen worden gedaan die op de EU-taxonomie zijn afgestemd. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel of niet op de EU-taxonomie is afgestemd wordt gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

8. Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?



Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

9. 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 beheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. 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?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat 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 en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

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

Niet van toepassing.

10.2. Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

Niet van toepassing.

10.3. Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Niet van toepassing.

10.4. Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

Niet van toepassing.

11. 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/>

12.2.2 Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal

cardano

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 1 september 2024.

Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal

LEI-code: 549300EM136WLPYJBO81

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja

☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ..%

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.

☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ..%

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

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

☒ Nee

☒ Dit product **promoot ecologische/sociale kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van **60%** duurzame beleggingen hebben

☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.

☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

☐ met een sociale doelstelling.

☐ Het product promoot ecologische/sociale kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.

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



Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimum percentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden.

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 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 en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en/of 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 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 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 en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

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

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

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 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 Benchmarkverordening (EU) 2016/1011. 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.

2.2. 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 doelstellingen van de Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, staan beschreven in het antwoord op vraag 2 'Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?'

Onderdeel van de kwalificatie als Duurzame Belegging is dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het bereiken van minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, doordat zij significante opbrengsten hebben uit duurzame producten of diensten, of door hun productiemethoden. De Beheerder hanteert hiervoor specifieke criteria en drempelwaarden die aan de hand van objectieve data worden vastgesteld, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

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.

2.3. Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Het Fonds belegt, behoudens de kortlopende obligaties, in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen (zie nadere toelichting hieronder in het antwoord op de vraag "Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?"). Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Met betrekking tot de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen die beleggen in obligaties, maakt het duurzaamheidsraamwerk specifiek onderscheid tussen enerzijds het beoordelen van de uitgevende onderneming of instelling op duurzaamheidsaspecten en anderzijds het beoordelen van de obligaties op duurzaamheidsaspecten. Dit omdat tevens kan worden belegd in zogeheten 'duurzame obligaties', waarbij het duurzaamheidskarakter van de uitgevende onderneming of instelling kan afwijken van dat van de uitgegeven obligaties.

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

In de eerste stap beoordeelt de Beheerder of de onderneming of instelling 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 en instellingen 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 duurzaamheidsfactoren, 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, clustermunitie, 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 en instellingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Hiervoor beoordeelt de Beheerder of het percentage van de omzet dat een onderneming of instelling behaalt uit kolengerelateerde activiteiten in lijn is met uitfaseringsspad zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Schadelijk: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen 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 en instellingen 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 conventionele wapens en munitie en opbrengsten uit de verkoop van handwapens aan burgers.

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

In de tweede stap verdeelt de Beheerder alle ondernemingen en instellingen waarin kan worden belegd in een van de vijf categorieën zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt de Beheerder gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de '*indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde indicatoren. Uit deze screening blijkt of een investering in een onderneming of instelling duurzaamheid promoot zonder één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan ten minste één van de geformuleerde Cardano Duurzaamheidsdoelen.³

Duurzaamheids-thema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	' <i>Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren</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 vastgoed activa, 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 maritiembeleid 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 of instelling omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop,	

³ Merk op dat deze indicatoren worden gebruikt om te meten of een onderneming bijdraagt aan een doelstelling, maar niet per se geschikt zijn om te evalueren of de doelstelling op fonds niveau wordt bereikt.

Duurzaamheids-thema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	'Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR
Beheer van menselijk kapitaal	toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming of instelling als in de toeleveringsketen.	
Gedrag en integriteit van de organisatie	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILO-conventies, 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.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten overheden of aan overheden gerelateerde instellingen of ondernemingen

Met betrekking tot obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen, geldt in aanvulling op stap 1 en stap 2 dat de Beheerder beoordeelt of de uitgevende overheid, (semi)overheidsinstelling en/of overheidsgerelateerde onderneming voldoet aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren. Op basis van deze beoordeling beoogt de Beheerder enkel te beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- **Governance:** zij voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstituties;
- **Sociaal:** zij stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- **Milieu:** zij integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in hun beleid.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten obligaties

Voor de beoordeling van de duurzaamheidsaspecten van obligaties wordt specifiek beoordeeld of:

- de uitgevende onderneming of instelling is geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact';
- de obligatie zelf voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA; en
- de obligatie door de Beheerder wordt geclassificeerd als 'duurzaam', 'groen', of 'sociaal' volgens de door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek.

Indien aan deze drie voorwaarden wordt voldaan, dan wordt die obligatie in beginsel geclassificeerd als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam'. De door de Beheerder gehanteerde beoordelingsmethodiek ziet in dit kader op de volgende aspecten ten aanzien van duurzaamheid: (1) het uitgesproken ambitieniveau, (2) de materialiteit van de te genereren impact, en (3) potentiële neveneffecten die kunnen optreden. Meer gedetailleerde informatie over deze beoordelingsmethodiek is beschikbaar in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de Webpagina.

In uitzonderlijke gevallen kan een 'duurzame', 'groene' of 'sociale' obligatie uitgegeven door een onderneming of instelling die als 'risicovol' is geclassificeerd eveneens als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam' worden geclassificeerd. Dit kan enkel ingeval de opbrengsten van de obligatie-uitgifte worden aangewend om positieve impact te genereren, waarbij de uitgevende onderneming of instelling tevens praktijken op het gebied van goed bestuur dient te volgen. Dergelijke uitzonderingen worden altijd door een daartoe ingerichte commissie van de Beheerder beoordeeld en goedgekeurd.

Een 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie (een '*sustainability linked bond*' oftewel SLB) wordt in beginsel op dezelfde wijze geclassificeerd als de onderneming of instelling die haar uitgeeft. In het geval dat de SLB daarbij een significant positieve bijdrage levert aan één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen krijgt de SLB de classificatie 'positieve impact' dan wel 'duurzaam'.

Beleggingen in microfinancieringsinstellingen

Voor een van Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano Impact Financial Inclusion Fund, wordt belegd in leningen aan microfinancieringsinstellingen. Terwijl de duurzaamheidsuitgangspunten die voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund worden toegepast grotendeels overeenkomen met die van de overige Fondsen, worden ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidscriteria en doelstellingen gehanteerd. Deze zijn nader beschreven in de desbetreffende fondsdocumentatie van deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

Ondernemingen of instellingen doen geen ernstige afbreuk aan ecologische- 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;
- in sectoren met hoge klimaatrisico's niet zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011, of een geloofwaardig doel en 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 een 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.

2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, vindt beoordeling van ondernemingen en instellingen plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar onderdeel van.

2.3.2. 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?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als 'overtreding internationale standaarden' worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



✓ **Ja**, zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin de Beheerder belegt, moeten voldoen aan bepaalde minimum criteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal de Beheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen?' is aangegeven, bevat de beoordeling op de minimum criteria ook alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van de Beheerder gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming of instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano Asset Management N.V. is te vinden op de website www.cardano.nl. Informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds is beschikbaar in het jaarverslag.

☐ Nee

4. Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.



Cardano Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt in beginsel in de categorieën beursgenoteerde aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties. 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 na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante samengestelde benchmark. Deze benchmark is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Wereldwijde aandelen	MSCI All Countries World Index Net EUR	50%
Euro bedrijfsobligaties	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	37%
Obligaties van opkomende landen	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged)	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	3%

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt Cardano Duurzaam Mixfonds Neutral op basis van neutrale wegingen in ieder geval in een combinatie van de volgende door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Wereldwijde aandelen	Cardano SDG Aligned Equity Global, de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen en andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
Obligaties opkomende landen	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
Obligaties (kortlopend)	Directe beleggingen
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Het Fonds belegt - direct dan wel indirect via de specifiek voor het Fonds geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen - in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Zoals eerder vermeld zijn alle categorieën van het duurzaamheidsraamwerk uitgebreider beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

4.1. 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?

Zoals hierboven uitgelegd, beoordeelt de Beheerder aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid welke ondernemingen en instellingen - waarin direct dan wel indirect wordt belegd via de specifiek voor het Fonds geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen - in aanmerking komen voor belegging door het Fonds. Dit houdt in dat alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden⁴ om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur volgen. Het houdt ook in dat alle investeringen - direct dan wel indirect - in ondernemingen en instellingen die kwalificeren als Duurzame Belegging bijdragen aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen zonder dat zij de duurzaamheidsdoelstellingen significant schaden.

4.2. 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.

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

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

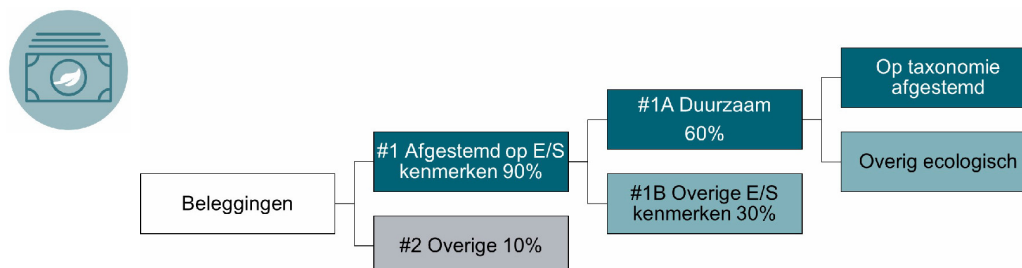
Een evaluatie van goede bestuurspraktijken is een integraal onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Zoals hierboven uitgelegd, is de eerste stap van het duurzaamheidsraamwerk om te beoordelen welke ondernemingen en instellingen voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur te volgen. De principes volgen onder meer de principes zoals vastgelegd in UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

Bij deze beoordeling wordt gebruikt gemaakt van gegevens en indicatoren met betrekking tot goed burgerschap, mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ondernemingsbestuur, ondernemingsethiek, concurrentiebeperkende praktijken, corruptie en instabiliteit, en fiscale transparantie, en indicatoren die zien op betrokkenheid van ondernemingen bij activiteiten die schade toebrengen aan volksgezondheid (bijvoorbeeld gok- en loterijspelen, pornografie en tabak) of dierenwelzijn. De gegevens en indicatoren staan uitgebreid omschreven bij vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?'.

⁴ Zoals geformuleerd in het UN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, evenals een breed scala aan aanvullende mensenrechten-, arbeidsrechten- en milieugerelateerde verdragen.

De Beheerder beoordeelt voor elke onderneming en instelling hoe men met deze onderwerpen omgaat en interpreteert daarvoor externe informatie van dataproviders en zelf ingewonnen informatie. De meeste indicatoren die voor deze beoordeling worden gebruikt, zijn kwalitatieve indicatoren. De Beheerder heeft drempels vastgesteld die bepalen hoe de ondernemingen en instellingen worden ingedeeld. Ondernemingen en instellingen die hieraan niet voldoen worden automatisch uitgesloten van belegging voor het Fonds.

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



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.

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in wereldwijde beursgenoteerde (certificaten van) aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, die deel uitmaken van de Benchmark en die in principe volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 90% van de beleggingen van het Fonds zal zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit Fonds promoot. Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 60% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Naar schatting zal 10% van de beleggingen van het Fonds onder de categorie "Overige" vallen. Dit zijn afgeleide instrumenten en ETF's waar het Fonds in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt beheer gebruik van kan maken. Ook vallen hieronder liquiditeiten die door het Fonds kunnen worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen.

De activa-allocatie van het Fonds wordt getoond in de volgende tabel.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Wereldwijde aandelen	40%	50%	60%
Euro bedrijfsobligaties	27%	37%	47%
Obligaties van opkomende landen	0%	10%	20%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	0%	3%	10%
Overig	0%	0%	10%

5.1. 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- of sociale kenmerken te verwezenlijken.

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



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

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. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

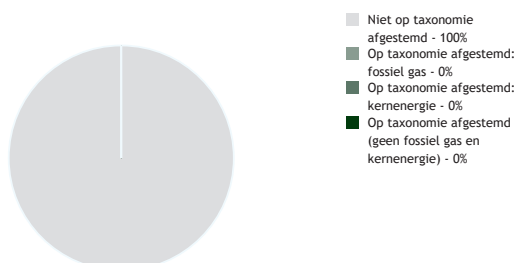
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

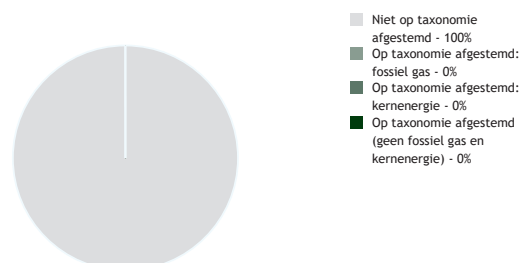
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in 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 de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 67-100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

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 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 faciliterende- of transitieactiviteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog onvolledig en veelal geschat omdat ondernemingen pas vanaf 2024 hier over moeten rapporteren.

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

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

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Aangezien het Fonds in principe belegt in ondernemingen en instellingen die zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact' van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, en zich richt op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, streeft het Fonds naar een hoog aandeel van transitie- en faciliterende activiteiten. De beoordelingsprocedure beoordeelt voornamelijk het vermogen van ondernemingen en instellingen om zich aan te passen aan de lopende duurzaamheidstransities. Om die reden zoekt het Fonds specifiek naar ondernemingen en instellingen die investeren in transitie- of faciliterende activiteiten. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening zal het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten ten minste jaarlijks worden bekendgemaakt.

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

Dit betreft 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.



Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 60% aan Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling aan te houden. De Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling houden geen rekening met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie. Evenwel kunnen er Duurzame Beleggingen worden gedaan die op de EU-taxonomie zijn afgestemd. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel of niet op de EU-taxonomie is afgestemd wordt gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

8. Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?



Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

9. 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 beheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. 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?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat 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 en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

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

Niet van toepassing.

10.2. Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

Niet van toepassing.

10.3. Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Niet van toepassing.

10.4. Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

Niet van toepassing.

11. 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/>



Ecologische en/of sociale kenmerken
Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 1 september 2024.

Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief

LEI-code: 549300OBZB23CNZW6448

Dit fonds wordt beheerd door Cardano Asset Management N.V., een onderdeel van de Cardano Group.

1. 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 55% 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.
☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ..%	☐ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ..%	☐ Het product promoot ecologische/sociale kenmerken, maar zal niet duurzaam beleggen .

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

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

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



Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder het hierboven aangegeven minimum percentage aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden.

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 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 en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en/of 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 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 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 en instellingen ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

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

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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

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 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 Benchmarkverordening (EU) 2016/1011. 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.

2.2. 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 doelstellingen van de Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, staan beschreven in het antwoord op vraag 2 'Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?'

Onderdeel van de kwalificatie als Duurzame Belegging is dat de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd een significante positieve bijdrage leveren aan het bereiken van minstens één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, doordat zij significante opbrengsten hebben uit duurzame producten of diensten, of door hun productiemethoden. De Beheerder hanteert hiervoor specifieke criteria en drempelwaarden die aan de hand van objectieve data worden vastgesteld, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

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.

2.3. Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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.

Het Fonds belegt, behoudens de kortlopende obligaties, in door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen (zie nadere toelichting hieronder in het antwoord op de vraag "Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?"). Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Met betrekking tot de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen die beleggen in obligaties, maakt het duurzaamheidsraamwerk specifiek onderscheid tussen enerzijds het beoordelen van de uitgevende onderneming of instelling op duurzaamheidsaspecten en anderzijds het beoordelen van de obligaties op duurzaamheidsaspecten. Dit omdat tevens kan worden belegd in zogeheten 'duurzame obligaties', waarbij het duurzaamheidskarakter van de uitgevende onderneming of instelling kan afwijken van dat van de uitgegeven obligaties.

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

In de eerste stap beoordeelt de Beheerder of de onderneming of instelling 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 en instellingen 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 duurzaamheidsfactoren, 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, clustermunitie, 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 en instellingen zonder duidelijk plan om hun kolenactiviteiten per 2030 uit te faseren. Hiervoor beoordeelt de Beheerder of het percentage van de omzet dat een onderneming of instelling behaalt uit kolengerelateerde activiteiten in lijn is met uitfaseringsspad zoals beschreven in de Cardano klimaatstrategie als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Schadelijk: De Cardano beleggingsstrategieën beleggen niet in ondernemingen en instellingen 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 en instellingen 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 conventionele wapens en munitie en opbrengsten uit de verkoop van handwapens aan burgers.

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

In de tweede stap verdeelt de Beheerder alle ondernemingen en instellingen waarin kan worden belegd in een van de vijf categorieën zoals beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus: 'positieve impact', 'duurzaam', 'adaptief', 'risicovol', of 'niet-adaptief'. Voor deze verdeling maakt de Beheerder gebruik van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming of instelling, waaronder de '*indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren*', die inzicht geven in de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en het management daarvan door de onderneming of instelling. Onderstaande tabel geeft een overzicht van de gehanteerde indicatoren. Uit deze screening blijkt of een investering in een onderneming of instelling duurzaamheid promoot zonder één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen significant te schaden, en of deze investering een positieve of negatieve bijdrage levert aan ten minste één van de geformuleerde Cardano Duurzaamheidsdoelen.³

Duurzaamheids-thema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	' <i>Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren</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 klimaateffecten, 15) broeikasgasintensiteit overheden, 17) blootstelling aan fossiele brandstoffen via vastgoed activa, 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 maritiembeleid 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 of instelling omgaat met productveiligheid, privacy en gegevensbeveiliging, gezondheid en veiligheid, inkoop,	

³ Merk op dat deze indicatoren worden gebruikt om te meten of een onderneming bijdraagt aan een doelstelling, maar niet per se geschikt zijn om te evalueren of de doelstelling op fonds niveau wordt bereikt.

Duurzaamheids-thema	Gehanteerde indicatoren voor Cardano screening	'Indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die hier onderdeel van zijn, zoals opgenomen in technische reguleringsnormen behorende bij de SFDR
Beheer van menselijk kapitaal	toegankelijkheid en betaalbaarheid van basisdiensten en relaties met lokale gemeenschappen Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling het arbeids-, veiligheids- en personeelsbeleid beheert, zowel in de eigen onderneming of instelling als in de toeleveringsketen.	
Gedrag en integriteit van de organisatie	Kwalitatieve indicatoren die laten zien hoe de onderneming of instelling omgaat met de kwaliteit van het bestuur, bestuursdiversiteit, (gender & raciale) diversiteit, implementatie van ILO-conventies, 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.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten overheden of aan overheden gerelateerde instellingen of ondernemingen

Met betrekking tot obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen, geldt in aanvulling op stap 1 en stap 2 dat de Beheerder beoordeelt of de uitgevende overheid, (semi)overheidsinstelling en/of overheidsgerelateerde onderneming voldoet aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren. Op basis van deze beoordeling beoogt de Beheerder enkel te beleggen in obligaties uitgegeven door overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen die voldoen aan de volgende criteria:

- **Governance:** zij voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstituties;
- **Sociaal:** zij stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- **Milieu:** zij integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in hun beleid.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten obligaties

Voor de beoordeling van de duurzaamheidsaspecten van obligaties wordt specifiek beoordeeld of:

- de uitgevende onderneming of instelling is geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact';
- de obligatie zelf voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA; en
- de obligatie door de Beheerder wordt geclassificeerd als 'duurzaam', 'groen', of 'sociaal' volgens de door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek.

Indien aan deze drie voorwaarden wordt voldaan, dan wordt die obligatie in beginsel geclassificeerd als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam'. De door de Beheerder gehanteerde beoordelingsmethodiek ziet in dit kader op de volgende aspecten ten aanzien van duurzaamheid: (1) het uitgesproken ambitieniveau, (2) de materialiteit van de te genereren impact, en (3) potentiële neveneffecten die kunnen optreden. Meer gedetailleerde informatie over deze beoordelingsmethodiek is beschikbaar in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid op de Webpagina.

In uitzonderlijke gevallen kan een 'duurzame', 'groene' of 'sociale' obligatie uitgegeven door een onderneming of instelling die als 'risicovol' is geclassificeerd eveneens als 'positieve impact' dan wel als 'duurzaam' worden geclassificeerd. Dit kan enkel ingeval de opbrengsten van de obligatie-uitgifte worden aangewend om positieve impact te genereren, waarbij de uitgevende onderneming of instelling tevens praktijken op het gebied van goed bestuur dient te volgen. Dergelijke uitzonderingen worden altijd door een daartoe ingerichte commissie van de Beheerder beoordeeld en goedgekeurd.

Een 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie (een '*sustainability linked bond*' oftewel SLB) wordt in beginsel op dezelfde wijze geclassificeerd als de onderneming of instelling die haar uitgeeft. In het geval dat de SLB daarbij een significant positieve bijdrage levert aan één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen krijgt de SLB de classificatie 'positieve impact' dan wel 'duurzaam'.

Beleggingen in microfinancieringsinstellingen

Voor een van Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano Impact Financial Inclusion Fund, wordt belegd in leningen aan microfinancieringsinstellingen. Terwijl de duurzaamheidsuitgangspunten die voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund worden toegepast grotendeels overeenkomen met die van de overige Fondsen, worden ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidscriteria en doelstellingen gehanteerd. Deze zijn nader beschreven in de desbetreffende fondsdocumentatie van deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

Ondernemingen of instellingen doen geen ernstige afbreuk aan ecologische- 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;
- in sectoren met hoge klimaatrisico's niet zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011, of een geloofwaardig doel en 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 een 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.

2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, vindt beoordeling van ondernemingen en instellingen plaats aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar onderdeel van.

2.3.2. 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?

Ondernemingen en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als 'overtreding internationale standaarden' worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

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

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



✓ **Ja**, zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin de Beheerder belegt, moeten voldoen aan bepaalde minimum criteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal de Beheerder niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen?' is aangegeven, bevat de beoordeling op de minimum criteria ook alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van de Beheerder gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming of instelling aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano Asset Management N.V. is te vinden op de website www.cardano.nl. Informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds is beschikbaar in het jaarverslag.

☐ Nee

4. Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.



Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief belegt in beginsel in de categorieën beursgenoteerde aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegt in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties. 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 na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante samengestelde benchmark. Deze benchmark is als volgt samengesteld:

BELEGGINGSCATEGORIE	BENCHMARK	%
Wereldwijde aandelen	MSCI All Countries World Index Net EUR	70%
Euro bedrijfsobligaties	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	17%
Obligaties van opkomende landen	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged)	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3%	3%

Ten behoeve van de verdeling van beleggingen over de verschillende beleggingscategorieën belegt Cardano Duurzaam Mixfonds Offensief op basis van neutrale wegingen in ieder geval in een combinatie van de volgende door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

BELEGGINGSCATEGORIE	ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
Wereldwijde aandelen	Cardano SDG Aligned Equity Global, de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen en andere door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen die in aandelen beleggen.
Euro bedrijfsobligaties	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
Obligaties opkomende landen	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
Obligaties (kortlopend)	Directe beleggingen
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund

Het Fonds belegt - direct dan wel indirect via de specifiek voor het Fonds geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen - in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Zoals eerder vermeld zijn alle categorieën van het duurzaamheidsraamwerk uitgebreider beschreven in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

4.1. 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?

Zoals hierboven uitgelegd, beoordeelt de Beheerder aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid welke ondernemingen en instellingen - waarin direct dan wel indirect wordt belegd via de specifiek voor het Fonds geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen - in aanmerking komen voor belegging door het Fonds. Dit houdt in dat alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden⁴ om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur volgen. Het houdt ook in dat alle investeringen - direct dan wel indirect - in ondernemingen en instellingen die kwalificeren als Duurzame Belegging bijdragen aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen zonder dat zij de duurzaamheidsdoelstellingen significant schaden.

4.2. 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.

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

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

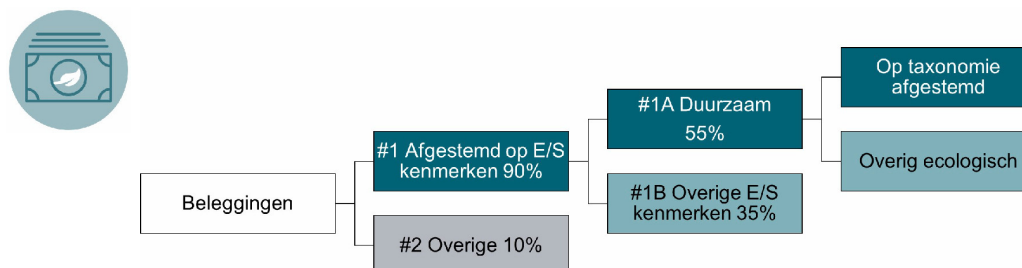
Een evaluatie van goede bestuurspraktijken is een integraal onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Zoals hierboven uitgelegd, is de eerste stap van het duurzaamheidsraamwerk om te beoordelen welke ondernemingen en instellingen voldoen aan bepaalde erkende, internationale normen en standaarden om mens, milieu en samenleving respectvol te behandelen en de principes van goed bestuur te volgen. De principes volgen onder meer de principes zoals vastgelegd in UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

Bij deze beoordeling wordt gebruikt gemaakt van gegevens en indicatoren met betrekking tot goed burgerschap, mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ondernemingsbestuur, ondernemingsethiek, concurrentiebeperkende praktijken, corruptie en instabiliteit, en fiscale transparantie, en indicatoren die zien op betrokkenheid van ondernemingen bij activiteiten die schade toebrengen aan volksgezondheid (bijvoorbeeld gok- en loterijspelen, pornografie en tabak) of dierenwelzijn. De gegevens en indicatoren staan uitgebreid omschreven bij vraag 2.3 'Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?'.

⁴ Zoals geformuleerd in het UN Global Compact, de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business and Human Rights, evenals een breed scala aan aanvullende mensenrechten-, arbeidsrechten- en milieugerelateerde verdragen.

De Beheerder beoordeelt voor elke onderneming en instelling hoe men met deze onderwerpen omgaat en interpreteert daarvoor externe informatie van dataproviders en zelf ingewonnen informatie. De meeste indicatoren die voor deze beoordeling worden gebruikt, zijn kwalitatieve indicatoren. De Beheerder heeft drempels vastgesteld die bepalen hoe de ondernemingen en instellingen worden ingedeeld. Ondernemingen en instellingen die hieraan niet voldoen worden automatisch uitgesloten van belegging voor het Fonds.

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



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.

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in wereldwijde beursgenoteerde (certificaten van) aandelen, in euro luidende bedrijfsobligaties, obligaties van opkomende landen, kortlopende obligaties en onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, die deel uitmaken van de Benchmark (indien van toepassing) en die in principe volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'. Daarnaast kan door het Fonds voor een beperkt gedeelte worden belegd in andere beleggingscategorieën, zoals 'high yield' obligaties.

De geplande activa-allocatie houdt in dat 90% van de beleggingen van het Fonds zal zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die dit Fonds promoot. Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 55% aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Naar schatting zal 10% van de beleggingen van het Fonds onder de categorie "Overige" vallen. Dit zijn afgeleide instrumenten en ETF's waar het Fonds in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt beheer gebruik van kan maken. Ook vallen hieronder liquiditeiten die door het Fonds kunnen worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen.

De activa-allocatie van het Fonds wordt getoond in de volgende tabel.

BELEGGINGSCATEGORIE	MINIMALE WEGING	NEUTRALE WEGING	MAXIMALE WEGING
Wereldwijde aandelen	60%	70%	80%
Euro bedrijfsobligaties	7%	17%	27%
Obligaties van opkomende landen	0%	10%	20%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%
Onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	0%	3%	10%
Overig	0%	0%	10%

5.1. 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- of sociale kenmerken te verwezenlijken.

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



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

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. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

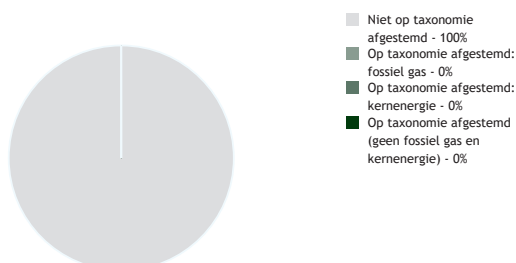
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

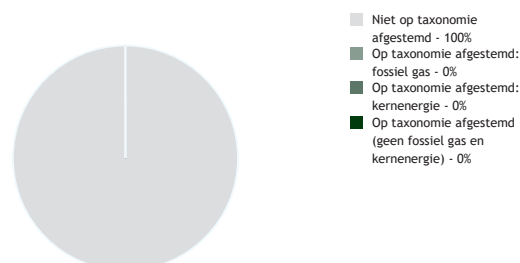
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in 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 de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen **exclusief** staatsobligaties*



Dit diagram vertegenwoordigt 67-100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstelling aan overheden.

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 faciliterende- of transitieactiviteiten. Echter, gegevens over de mate waarin beleggingen kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de Taxonomieverordening zijn nog onvolledig en veelal geschat omdat ondernemingen en instellingen pas vanaf 2024 hier over moeten rapporteren.

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

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

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald. Aangezien het Fonds in principe belegt in ondernemingen en instellingen die zijn geclassificeerd als 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact' van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, en zich richt op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, streeft het Fonds naar een hoog aandeel van transitie- en faciliterende activiteiten. De beoordelingsprocedure beoordeelt voornamelijk het vermogen van ondernemingen en instellingen om zich aan te passen aan de lopende duurzaamheidstransities. Om die reden zoekt het Fonds specifiek naar ondernemingen en instellingen die investeren in transitie- of faciliterende activiteiten. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening zal het aandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten ten minste jaarlijks worden bekendgemaakt.

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

Dit betreft 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.



Het Fonds stelt zich ten doel een minimum percentage van 55% aan Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling aan te houden. De Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling houden geen rekening met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie. Evenwel kunnen er Duurzame Beleggingen worden gedaan die op de EU-taxonomie zijn afgestemd. Het gerealiseerde aandeel Duurzame Beleggingen dat wel of niet op de EU-taxonomie is afgestemd wordt gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

8. Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?



Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

9. 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 beheer. Daarnaast kunnen door het Fonds liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities worden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldoen aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. 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?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat 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 en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot.

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

Niet van toepassing.

10.2. Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

Niet van toepassing.

10.3. Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Niet van toepassing.

10.4. Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?

Niet van toepassing.

11. 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.