Allianz Funds

Prospectus

1 november 2026

INHOUDSOPGAVE

Personalia 4
1 Definities 5
2 Inleiding, verantwoording en belangrijke informatie 7
2.1 Inleiding 7
2.2 Verantwoording en belangrijke informatie 7
3 Fondsstructuur 10
3.1 Fondsen 10
3.2 Beleggingsdoelstellingen 10
3.3 Risicoprofiel en risicobereidheid 11
3.4 Beheerder 11
3.5 Juridisch eigenaar 12
3.6 Vergadering van Participanten 13
3.7 Opheffing en vereffening 13
3.8 Het beheer 13
3.9 De bewaarder 15
3.10 Wijziging van de voorwaarden 16
3.11 Fiscale aspecten 16
4 Cardano en Duurzaam Beleggen 23
4.1 Cardano Duurzaamheidsdoelen 23
4.2 Cardano Duurzaamheidsraamwerk 24
4.3 Criteria voor Duurzame Beleggingen 29
4.4 Monitoring 30
4.5 Benchmark 30
4.6 Stewardshipbeleid 30
5 Intrinsieke waarde 33
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde 33
5.2 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde 33
5.3 Waarderingsgrondslagen 34
6 Participeren in de Fondsen 36
6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties 38
6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming 38
7 Kosten en vergoedingen 40
7.1 Beheervergoeding 40
7.2 Servicekosten 40
7.3 Transactiekosten 40
7.4 Soft Dollar arrangementen 41

7.5 Retourprovisies..... 41
7.6 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties..... 41
7.7 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen..... 42
7.8 Omzetbelasting..... 43
8 Risicofactoren en risicomanagement..... 44
8.1 Algemeen..... 44
8.2 Risicomanagement..... 44
8.3 Marktrisico..... 45
8.4 Kredietrisico..... 47
8.5 Liquiditeitsrisico..... 50
8.6 Duurzaamheidsrisico..... 52
8.7 Compliance risico..... 57
8.8 Operationeel risico..... 58
8.9 Fiscaal/juridisch risico..... 59
9 informatieverstrekking en Verslaglegging..... 61
9.1 Informatieverstrekking..... 61
9.2 Verslaglegging..... 61
10 Overige Informatie..... 63
10.1 Belangenconflicten..... 63
10.2 Klachtenregeling..... 63
10.3 Billijke behandeling..... 63
10.4 Benchmarks..... 63
10.5 FATCA en CRS..... 64
11 Supplementen..... 65
11.1 Allianz Return Fund..... 65
11.2 Allianz Balanced Fund..... 72
11.3 Allianz Matching Fund..... 79
12 Bijlagen..... 88
12.1 Voorwaarden van Beheer en Bewaring..... 89
12.2 Precontractuele informatie over duurzaamheid..... 101

PERSONALIA

BEHEERDER
Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam
Telefoon 010 206 1300
Webpagina: **www.cardano.nl**

DIRECTIE Cardano Asset Management N.V.
E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer
M.E. Petit - Head of Investment Solutions
M.C. Strijbos - Chief Financial & Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer

JURIDISCH EIGENAAR
Stichting Juridisch Eigenaar Allianz Beleggingsfondsen
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam

BESTUURDER STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ALLIANZ 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

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

FISCAAL ADVISEUR
Meijburg & Co
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

1 DEFINITIES

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

AIFM-richtlijn	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving.
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wft is Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam
Beheervergoeding	De ten laste van een Participant van een Fonds gebrachte vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van een Fonds
Benchmark	Een benchmark is een referentiemaatstaf waartegen prestaties van de Fondsen worden afgezet, gebaseerd op 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 weergegeven
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Cardano	Cardano Asset Management N.V., de Beheerder van de Fondsen
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano voor de Fondsen gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving en de verwezenlijking van de Cardano Duurzaamheidsdoelen.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen voor de Fondsen,zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van dit Prospectus en in de als bijlage opgenomen precontractuele informatie.
Duurzame Belegging	Een belegging die door Cardano als duurzame belegging wordt aangemerkt in lijn met de vereisten van de SFDR, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van dit Prospectus.
Eid	Essentiële-informatiedocument van Onderliggende Beleggingsinstellingen
ESMA Richtsnoeren Fondsnamen	ESMA richtsnoeren over fondsnamen waarin ESG-termen of duurzaamheidsgerelateerde termen worden gebruikt, ESMA34-1592494965-657, gepubliceerd op 21/08/2024
Fonds	Serie Participaties in Allianz Funds met een gezamenlijk beleggingsbeleid
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
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van de Fondsen als bedoeld in artikel 4:37j Wft is Stichting Juridisch Eigenaar Allianz 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 in civielrechtelijke en fiscale zin, een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft of een 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.
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het fondsvermogen
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector
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
Transactieprijs	De intrinsieke waarde van een Participatie van een Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
Vergadering van Participanten	De algemene vergadering van Participanten als bedoeld in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring
Verordening Europese Groene Obligaties	Verordening (EU) 2023/2631 van het Europees Parlement en de Raad van 22 november 2023 betreffende Europese groene obligaties en optionele openbaarmakingen voor obligaties die als ecologisch duurzame obligaties op de markt worden gebracht en voor aan duurzaamheid gekoppelde obligaties
Voorwaarden van Beheer en Bewaring	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

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 INLEIDING, VERANTWOORDING EN BELANGRIJKE INFORMATIE

2.1 Inleiding

Allianz Funds is een paraplufonds vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Allianz Funds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Alle activa en passiva, alsmede de resultaten, worden pro rata naar aandeel en tijd toegerekend aan de Participanten.

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 houders van de desbetreffende serie Participaties. 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').

Er kunnen ook nieuwe Fondsen worden toegevoegd aan Allianz Funds. 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.

Dit Prospectus is opgesteld conform de uit hoofde van relevante wet- en regelgeving gestelde eisen, met name artikel 4:37l Wft en artikelen 115j en 115x van het BGfo, 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) treedt op als beheerder van Allianz Funds. Cardano heeft 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. Allianz Funds bestaat uit subfondsen zoals bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM-Richtlijn.

Cardano heeft - in overeenstemming met de eisen volgend uit de AIFM-richtlijn - BNP Paribas S.A. aangesteld als Bewaarder voor de Fondsen. Als Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen treedt op Stichting Juridisch Eigenaar Allianz Beleggingsfondsen. Participaties in de Fondsen van Allianz Funds worden hoofdzakelijk aangeboden in Nederland en alleen aan professionele beleggers in de zin van

de Wet op het financieel toezicht (hierna: 'Wft'), welke in beginsel gelieerd dienen te zijn aan Allianz Nederland Groep N.V.

Het prospectus van Allianz Funds is onderverdeeld in (i) dit basisprospectus inclusief de bijlagen en (ii) voor ieder Fonds een Supplement inclusief bijlage(n). Het Prospectus bevat algemene informatie die betrekking heeft op alle Fondsen binnen Allianz Funds. In het Supplement wordt specifieke informatie verstrekt omtrent de specifieke Fondsen over onder meer de doelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingstechnieken.

Indien er afwijkingen zijn in de tekst van het Prospectus ten opzichte van het Supplement, prevaleert de tekst van het Supplement. Alle bijlagen bij het Prospectus en bij het Supplement maken onderdeel uit van het Prospectus.

Houders van Participaties van Fondsen die deel uitmaken van Allianz Funds (Participanten) worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's en kosten zijn verbonden. De waarde van een Participatie kan stijgen, maar ook dalen, waardoor Participanten mogelijk 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 Fondsen die deel uitmaken van Allianz Funds dienen te baseren op de informatie opgenomen in dit Prospectus met inbegrip van de daarbij behorende Supplementen en bijlagen.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties in elk Fonds kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet is geoorloofd. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke Participant van 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 in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover zij aan de Beheerder redelijkerwijs bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie van elk Fonds van Allianz Funds kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden

aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

Met uitzondering van de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder. De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van Participaties van elk Fonds van Allianz Funds houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De Beheerder zal de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

Cardano Asset Management N.V.

De directie

1 november 2026

3 FONDSSTRUCTUUR

Allianz Funds is een paraplustructuur van open-end beleggingsfondsen, de Fondsen. Ieder Fonds bestaat uit een verschillende serie Participaties. De Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Allianz Funds zijn opgenomen in dit Prospectus. Het vermogen van ieder Fonds is verdeeld in Participaties, elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen van het Fonds. Voor nadere informatie met betrekking tot de Participaties wordt verwezen naar de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Allianz Funds die als bijlage bij dit Prospectus zijn opgenomen. Participaties in Allianz Funds worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wft.

Allianz Funds bevat de volgende Fondsen:
- Allianz Return Fund
- Allianz Balanced Fund
- Allianz Matching Fund

3.1 Fondsen

Allianz Funds geeft voor elk Fonds een apart soort Participatie uit waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. 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, waar deze beleggingsportefeuilles hoofdzakelijk bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. 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 een daartoe per Fonds aangehouden rekening. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten in het betreffende Fonds. Voor elk Fonds is een Supplement opgesteld waarin de specifieke kenmerken zijn opgenomen waaronder:
- het beleggingsbeleid;
- de activa waarin hoofdzakelijk wordt belegd;
- en het risicoprofiel.

Vanaf de introductie van een Fonds geldt het Supplement als aanvulling op dit Prospectus en dient het Supplement gelezen te worden in combinatie met het Prospectus. Het Supplement van het desbetreffende Fonds is via de Webpagina beschikbaar of op aanvraag, tegen ten hoogste de kostprijs, bij de Beheerder verkrijgbaar.

3.2 Beleggingsdoelstellingen

Allianz Funds heeft tot doel het per Fonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de deelnemende desbetreffende Participanten, beleggen van vermogen in rechten van deelneming in Onderliggende Beleggingsinstellingen, 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 dan wel, ingeval van het Allianz Matching Fund op het beheersen van renterisico's die ontstaan uit levens- en pensioenverzekeringen. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat 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.

3.3 Risicoprofiel en risicobereidheid

3.3.1 Risicoprofiel

Aan beleggen in (een) Fonds(en) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd. De intrinsieke waarde 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 (een) Fonds(en) 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.

3.3.2 Risicobereidheid

De risicobereidheid van Cardano is 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 operationele 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'.

3.4 Beheerder

De Beheerder van de Fondsen, Cardano, is een 100% dochter van Cardano Nederland B.V. De Beheerder is opgericht op 22 juli 1997, statutair gevestigd te Rotterdam en houdt kantoor in Rotterdam. De Beheerder heeft tot taak het beheer te voeren over het door de Participanten bijeengebrachte vermogen conform de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

De Beheerder bepaalt het beleggingsbeleid van Allianz Funds. De Beheerder wordt benoemd en ontslagen door de Vergadering van Participanten.

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 voorvloeien 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:

- Cardano Beleggingsfondsen II;
- Cardano Fixed Income Funds;
- Cardano-FMO SME Finance Fund I;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund;
- Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I);
- Cardano Institutional Investment Funds; en
- Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende instelling voor collectieve belegging in effecten, als bedoeld in artikel 1.1 Wft:
- Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.);
- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets;
- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit; en
- Cardano Investment Funds I.

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

3.5 Juridisch eigenaar

Als Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen van de Fondsen treedt op de Stichting Juridisch Eigenaar Allianz Beleggingsfondsen, een stichting met statutaire zetel te Rotterdam, opgericht op 14 april 2023 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam onder nummer 89934172. Het bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Allianz Beleggingsfondsen wordt gevormd door Cardano.

Stichting Juridisch Eigenaar Allianz Beleggingsfondsen heeft uitsluitend tot taak het juridische eigendom te houden van de vermogensbestanddelen die deel uitmaken van de Fondsen conform de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. De Juridisch Eigenaar wordt benoemd en ontslagen door de Vergadering van Participanten.

De Voorwaarden van Beheer en Bewaring zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en een Participant en creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. De Voorwaarden van Beheer en Bewaring en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. De volledige tekst van de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Allianz Funds is als bijlage bij dit Prospectus gevoegd.

Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van de Fondsen zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten in de Fondsen. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van de Fondsen zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door de Juridische Eigenaar gehouden voor rekening en risico van de Participanten.

3.6 Vergadering van Participanten

Binnen zes maanden na afloop van het boekjaar, of indien de Beheerder of de Juridisch Eigenaar dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een Vergadering van Participanten bijeenroepen conform de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

Een oproeping voor een vergadering geschiedt niet later dan op de vijftiende dag vóór de dag van de vergadering en zal geschieden aan het adres van iedere Participant en op de Webpagina.

De Beheerder is verplicht een vergadering bijeen te roepen, indien Participanten van een Fonds, tezamen vertegenwoordigende ten minste 10% van de op de dag van indiening van het daartoe strekkende schriftelijke verzoek uitstaande Participaties, zulks gewenst achten.

In een Vergadering van Participanten heeft elke gehele Participatie recht op één stem. Besluiten worden genomen met meerderheid van geldig uitgebrachte stemmen en zullen alsdan bindend zijn voor de minderheid en voor de niet ter vergadering vertegenwoordigde Participanten van het betreffende Fonds.

3.7 Opheffing en vereffening

Allianz Funds of één of meer Fondsen kunnen worden opgeheven door een daartoe strekkend besluit van de Beheerder en de Juridische Eigenaar, na voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten. 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 van Beheer en Bewaring van toepassing.

3.8 Het beheer

3.8.1 Uitbesteding werkzaamheden

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

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Informatietechnologie diensten	Marsh McLennan Companies Group
Interne audit	Marsh McLennan Companies Group
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Mercer Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
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 derde partijen voor informatietechnologie diensten, interne audit, selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën, de uitvoering van

orders in onderliggende beleggingen, administratie, rapportage en verslaglegging van de Fondsen en de uitvoering van engagement- en stembeleid van de Fondsen (zoals beschreven in Hoofdstuk 4 'Cardano en duurzaam beleggen').

De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst met ieder van deze partijen. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen die voortvloeien uit de Wft en dat uitbestedingsrisico's passend worden gemitigeerd. Voorts zijn in dit kader in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing, risicobeheer, periodieke rapportages, het periodiek afleggen van verantwoording op basis van due diligence en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder blijft te allen tijde volledig verantwoordelijk voor de naleving van alle toepasselijke wet- en regelgeving en voor het toezicht op de uitbestede werkzaamheden. De Beheerder monitort continu de prestaties en naleving van de uitbestede taken door de dienstverleners en neemt passende maatregelen indien nodig.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instelling(en) te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen, waarbij Participanten en de AFM over de uitbesteding van werkzaamheden en eventuele wijzigingen hierin worden geïnformeerd, met inachtneming van de geldende wettelijke en toezichthoudende termijnen en voor zover wettelijk vereist, na verkregen voorafgaande toestemming van de AFM.

3.8.2 Beleggen in andere beleggingsinstellingen

Voor zover 20% of meer van het vermogen van een Fonds direct of indirect wordt belegd in een andere beleggingsinstelling, waarvan Cardano de beheerder is, is de volgende documentatie kosteloos opvraagbaar bij de Beheerder en beschikbaar via de Webpagina.

- het Prospectus en de laatst verschenen jaarverslagen van die andere beleggingsinstelling, waarin het kostenniveau is opgenomen; en
- indien van toepassing, de afspraken tussen het betreffende Fonds en de andere beleggingsinstelling over de deling van kosten en aan wie het voordeel toekomt.

Voor zover het vermogen van het Fonds wordt belegd in een Onderliggende Beleggingsinstellingen, zal in het Supplement met betrekking tot dat Fonds een beschrijving worden gegeven van het beleggingsbeleid van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. Een uitzondering hierop vormen geldmarktfondsen waarin tijdelijk kan worden belegd.

3.8.3 Gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie.

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

3.8.4 Uitlenen van financiële instrumenten (Securities lending)

Financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

3.8.5 Financiering van beleggingen

Het beleggingsbeleid van de Fondsen sluit het beleggen met geleend geld uit, evenals het verkopen van financiële instrumenten die de Fondsen niet bezitten.

3.9 De bewaarder

De Beheerder heeft BNP Paribas S.A., Netherlands branch, aangesteld als de Bewaarder van het Fonds.

De Bewaarder verricht haar diensten via het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas S.A., statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk. De startdatum van het Nederlandse bijkantoor is 15 maart 2013.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- 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:
    - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds;
    - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of Participaties in het Fonds worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds en de in artikel 19 van de AIFM-Richtlijn vastgelegde procedures;
    - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds;
    - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds; en
    - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemmingen krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds.

Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas S.A. Uit artikel 21 van de AIFM-Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is 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 wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. De Beheerder stelt de Participanten, voordat zij in het 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.

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

BNP Paribas S.A. verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de 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 verricht.

3.10 Wijziging van de voorwaarden

De Beheerder en Juridisch Eigenaar van Allianz Funds zijn bevoegd tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen een Fonds en haar achterliggende Participanten mits zij hun voornemen daartoe aan Participanten hebben medegedeeld. Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van Allianz Funds wordt bekendgemaakt en toegelicht via de Webpagina dan wel via het rechtstreeks informeren van Participanten.

Wijzigingen van de voorwaarden van Allianz Funds waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden ter goedkeuring aan Participanten voorgelegd. Deze wijzigingen worden in beginsel niet geëffectueerd voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de wijze zoals hiervoor vermeld. Gedurende deze periode kunnen de Participanten tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden, onverminderd het daarover bepaalde in het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Allianz Funds en eventuele overige voorwaarden die gelden tussen Allianz Funds en de Participanten.

3.11 Fiscale aspecten

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

Vennootschapsbelasting, Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en evenmin belastingplichtig of inhoudingsplichtig in de zin van de Wet op de dividendbelasting 1965. Alle activa en passiva van een Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van een Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de Participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata Participatie in een Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in een Fonds. Een Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf verrekenen of terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt mogelijk toe aan de Participant, afhankelijk van diens fiscale positie.

In beginsel verstrekt de Beheerder geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden belastingen.

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

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, is de beheervergoeding die 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 Fonds aanzienlijk beïnvloeden.

3.11.2 Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen

In deze paragraaf worden fiscale aspecten beschreven van de Onderliggende beleggingsinstellingen die voor (potentiële) Participanten van belang kunnen zijn, ermee rekening houdend dat de Fondsen al dan niet gedeeltelijk via deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggen.

Veranderingen in de civielrechtelijke en/of fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstelling en/of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Onderliggende Beleggingsinstelling en de bovenliggende Fondsen aanzienlijk beïnvloeden.

Onderstaande informatie vormt geen advies voor een specifieke situatie van een Participant. 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen, in het geval dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen als fiscale beleggingsinstelling zijn aangemerkt. Dit geldt voor de volgende Onderliggende Beleggingsinstelling:

- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

De beschrijving van de fiscale aspecten van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling 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.

Voor meer informatie over de fiscale aspecten van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global wordt tevens verwezen naar de fondsdocumenten van deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

Vennootschapsbelasting

Bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat deze Onderliggende Beleggingsinstelling geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (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 andere eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Zo gelden onder meer bestuurderseisen: als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van een Onderliggende Beleggingsinstelling ook bij een specifiek lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het indirecte belang van dat lichaam en de verbonden lichamen in deze Onderliggende Beleggingsinstelling samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal Participaties in deze Onderliggende Beleggingsinstelling in handen zijn van één belastingplichtig lichaam of meerdere verbonden lichamen. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het indirecte belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan het Fonds uitkeert (de doorstootverplichting). Deze uitkering zal door de Fondsen, na inhouding van dividendbelasting, in beginsel worden herbelegd. De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat met betrekking tot genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling 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. 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.

Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op dividenduitkeringen aan het Fonds dient bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling kan op de door haar af te dragen dividendbelasting een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering bestaat uit de ten laste van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling ingehouden Nederlandse dividendbelasting, alsmede de buitenlandse bronbelasting zoals hierna omschreven.

Op dividenden uitgekeerd aan genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling 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 Beleggingsinstelling worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag zal desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling 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. De desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling mag de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er entiteiten deelnemen in de Onderliggende Beleggingsinstelling die recht hebben op vrijstelling van dividendbelasting of een lager tarief dan 15%.

Omzetbelasting

Genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling kwalificeert voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. Indien dit het geval is, is de beheervergoeding die aan de Onderliggende Beleggінginstelling 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.

Onderliggende Beleggingsinstellingen: fiscaal transparante beleggingsinstellingen

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van Onderliggende Beleggingsinstellingen, in het geval dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen als fiscaal transparante beleggingsinstelling zijn vormgegeven. Dit geldt voor respectievelijk de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- Allianz Dutch Mortgage Fund
- Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR)

De fiscale aspecten van de fiscaal transparante beleggingsinstellingen komen overeen met de fiscale aspecten van de Fondsen zoals beschreven in paragraaf 3.11.1 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.

Voor meer informatie over de fiscale aspecten van Allianz Dutch Mortgage Fund en Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR) wordt verwezen naar de fondsdocumenten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Onderliggende Beleggingsinstellingen: vrijgestelde beleggingsinstellingen

Algemeen

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

- Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
- Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit
- Cardano Medium Duration Fund
- Cardano Long Duration Fund
- Cardano Ultra Long Duration Fund

De beschrijving van de fiscale aspecten van 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.

Voor meer informatie over de fiscale aspecten van bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt tevens verwezen naar de fondsdocumenten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Vennootschapsbelasting

Bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen worden aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 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 desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen kan niet worden verrekend of teruggevorderd. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 de Onderliggende Beleggingsinstellingen drukken.

Dividendbelasting bij uitkeringen door een Onderliggende Beleggingsinstelling

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

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. Indien dit het geval is, is de beheervergoeding die aan de Onderliggende Beleggeninstelling 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.

3.11.3 Fiscale aspecten voor de belegger

Nederlandse vennootschapsbelastingplichtige lichamen

Voor Nederlandse vennootschapsbelastingplichtige beleggers zijn in beginsel alle voordelen uit hoofde van de deelname in de Fondsen, 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, indien de Onderliggende Beleggingsinstelling als een vrijgestelde beleggingsinstelling is aangemerkt.

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.

Wanneer een in Nederland gevestigd vennootschapsbelastingplichtig lichaam via een Fonds een belang aanhoudt in een of meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen die kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, kwalificeren deze belangen niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden, voor zover deze zijn ontvangen door de Fondsen vanuit Onderliggende Beleggingsinstellingen, en (gerealiseerde) vermogenswinsten worden ook belast met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar.

Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de Nederlandse dividendbelasting die door Onderliggende Beleggingsinstellingen is ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting in het betreffende jaar. Als de verschuldigde vennootschapsbelasting lager is dan de ingehouden dividendbelasting kan de niet verrekende dividendbelasting in beginsel in aanmerking worden genomen in een volgend jaar.

Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

Voor subjectief vrijgestelde lichamen zoals pensioenfondsen geldt dat alle voordelen zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting. De Nederlandse dividendbelasting die een Onderliggende Beleggingsinstelling heeft ingehouden op de dividenduitkeringen aan een Fonds, kan een

in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus.

Participanten worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

4 CARDANO EN DUURZAAM BELEGGEN

Cardano hanteert voor de Fondsen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, dat een tweeledig doel heeft: 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 groei en ontwikkeling binnen de planetaire grenzen en met respect voor de sociale fundamenten van de samenleving.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische visie op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. Op basis van deze visie heeft Cardano ecologische langetermijnduurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd en aanvullende minimumverwachtingen vastgesteld ten aanzien van sociale en governance-aspecten. Deze doelstellingen en minimumverwachtingen worden omschreven in paragraaf 4.1.

Cardano heeft een transparant raamwerk ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria, beleggingen al dan niet te selecteren voor Cardano's beleggingsproposities. In combinatie met de specifieke beleggingsstrategie van een Fonds bepaalt de toepassing van dit duurzaamheidsraamwerk welke beleggingen voor een Fonds passend zijn. Het duurzaamheidsraamwerk wordt uiteengezet in paragraaf 4.2.

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor beleggingen aan de ene kant de relevante duurzaamheidsrisico's en -kansen voor het rendement van investeringen, en aan de andere kant de mate waarin zij (mogelijke) ongunstige effecten hebben op duurzaamheidsfactoren. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

Een algemene beschrijving van duurzaamheidsrisico's is opgenomen in paragraaf 8.6 van dit Prospectus. De belangrijkste duurzaamheidsrisico's die Cardano specifiek voor een Fonds heeft geïdentificeerd, alsmede de beoordeling van de waarschijnlijke effecten daarvan op het rendement, zijn opgenomen in Hoofdstuk 11 Supplementen. In lijn met de SFDR publiceert Cardano informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren 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 duurzaamheidsfactoren te beheersen en te beperken, waaronder stewardshipactiviteiten. Hiermee stimuleert Cardano dat beleggingen bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, onder meer door het formuleren van duurzaamheidsdoelstellingen en bijpassende strategieën. Het stewardshipbeleid wordt nader toegelicht in paragraaf 4.6 .

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is te vinden op deze webpagina. Verder is de door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven aan duurzaamheid gerelateerde precontractuele informatie voor een 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 de transitie naar een duurzame samenleving. Daartoe streeft Cardano de volgende ecologische doelstellingen na (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en worden

minimumverwachtingen gehanteerd ten aanzien van de voorziening in primaire behoeften, een rechtvaardige samenleving en goed bestuur.

De Cardano Duurzaamheidsdoelen zijn:

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

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

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

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

4.2 Cardano Duurzaamheidsraamwerk

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

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

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

4.2.1 Methodiek van het duurzaamheidsraamwerk

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

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

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

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

4.2.2 Toepassing van het duurzaamheidsraamwerk per type belegging

Beoordeling duurzaamheidsaspecten van ondernemingen en instellingen

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

Beleggingen die op basis van deze beoordeling niet voldoen aan de door Cardano gehanteerde minimumvereisten, worden geclassificeerd als 'Internationale Standaarden' of 'Schadelijk'. De categorie 'Internationale Standaarden' ziet onder meer op beleggingen die onderworpen zijn aan internationale sancties, betrokken zijn bij schendingen van mensen- en arbeidsrechten of betrokken zijn bij controversiële wapens. De categorie 'Schadelijk' ziet onder meer op beleggingen die betrokken zijn bij civiele vuurwapens, activiteiten met een significant risico op schade aan de fysieke of mentale gezondheid (zoals tabak), of activiteiten met een significant risico op schadelijke effecten voor dierenwelzijn.

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

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

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

Beoordeling duurzaamheidsaspecten van overheden of aan overheden gerelateerde instellingen of ondernemingen

Voor beleggingen in door overheden uitgegeven instrumenten beoordeelt Cardano in hoeverre de betreffende overheid voldoet aan de voor de belegging relevante ecologische, sociale en governance-uitgangspunten:

- **Milieu**: de mate waarin risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en andere milieurisico's in beleid en besluitvorming worden geïntegreerd;
- **Sociaal**: het stimuleren van fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten; en
- **Governance**: goed bestuur, waaronder vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, het ontbreken van structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor de kwaliteit van overheidsinstituties.

Overheden die niet aan deze uitgangspunten voldoen, worden geclassificeerd als 'Internationale Standaarden'. Beleggingen die aan deze uitgangspunten voldoen, worden in beginsel geclassificeerd als 'Adaptief'. Voor 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligaties uitgegeven door overheden kan, indien zij voldoen aan de door Cardano gehanteerde beoordelingscriteria voor obligaties, classificatie als 'Positieve Impact' volgen.

Beoordeling duurzaamheidsaspecten obligaties

Voor beleggingen in obligaties uitgegeven door ondernemingen of instellingen beoordeelt Cardano, naast de beoordeling van de uitgevende onderneming of instelling, ook de duurzaamheidsaspecten van de betreffende obligatie afzonderlijk. Daarbij beoordeelt Cardano onder meer:

1. of de uitgevende onderneming of instelling is geclassificeerd als 'Adaptief', 'Duurzaam' of 'Positieve Impact';
2. of de obligatie voldoet aan de toepasselijke uitgangspunten van de International Capital Market Association ("ICMA"); en
3. of de obligatie op basis van de door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek als 'duurzaam', 'groen' of 'sociaal' kan worden aangemerkt.

Indien aan deze vereisten wordt voldaan, wordt de betreffende obligatie in beginsel geclassificeerd als 'Positieve Impact' of 'Duurzaam'. De door Cardano gehanteerde beoordelingsmethodiek ziet in dit kader onder meer op het ambitieniveau van de obligatie, de materialiteit van de beoogde impact en mogelijke neveneffecten. Nadere informatie over deze beoordelingsmethodiek is beschikbaar op de Webpagina.

In uitzonderlijke gevallen kan een als 'duurzaam', 'groen' of 'sociaal' aangemerkte obligatie, uitgegeven door een onderneming of instelling die als 'Risicovol' is geclassificeerd, eveneens als 'Positieve Impact' dan wel 'Duurzaam' worden geclassificeerd, mits de opbrengsten van de obligatie-uitgifte worden aangewend om positieve impact te genereren en de uitgevende

onderneming of instelling praktijken op het gebied van goed bestuur volgt. Dergelijke uitzonderingen worden beoordeeld en goedgekeurd binnen de daarvoor ingerichte governance.

Een aan duurzaamheid gelinkte obligatie (*sustainability-linked bond* of "SLB") wordt in beginsel geclassificeerd overeenkomstig de uitgevende onderneming of instelling. Indien de SLB naar het oordeel van Cardano een significante positieve bijdrage levert aan een ecologische of sociale doelstelling, kan de SLB als 'Positieve Impact' dan wel 'Duurzaam' worden geclassificeerd.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

Voor Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen afwijkende duurzaamheidsuitgangspunten, -criteria en/of -beleid gelden. Dit kan onder meer voortvloeien uit de aard van de beleggingen van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling of uit het feit dat het duurzaamheidsbeleid van die Onderliggende Beleggingsinstelling door de beheerder daarvan wordt bepaald.

Beleggingen in woninghypotheken

Voor één van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen wordt, anders dan in ondernemingen, overheden en instellingen, belegd in Nederlandse woninghypotheken. Hiervoor worden afzonderlijke duurzaamheidsuitgangspunten gehanteerd. Ook voor de indirecte beleggingen in Nederlandse woninghypotheken wordt met betrekking tot de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling getoetst in hoeverre wordt voldaan aan de criteria op het gebied van milieu, mens en maatschappij. Zo wordt in het hypotheekverstrekkingsproces rekening gehouden met ecologische en sociale aspecten.

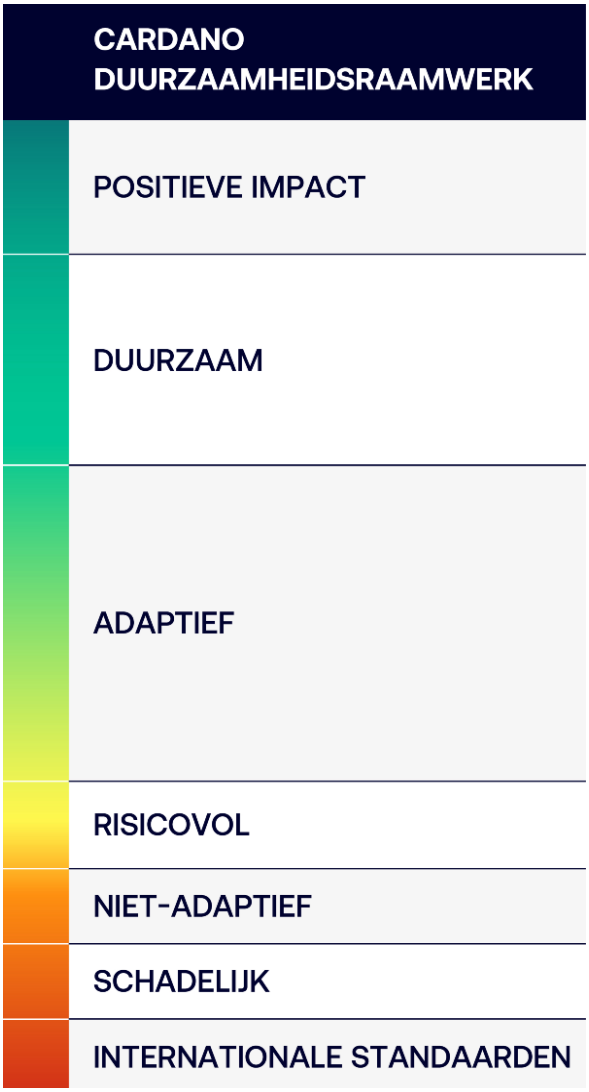
Voor alle hypotheken die worden verstrekt, wordt vanuit dit oogpunt getoetst dat deze (blijven) voldoen aan internationale richtlijnen en minimum standaarden en dat deze in dit opzicht geen ernstige schade berokkenen ('do no significant harm'). Daarbij worden ook zogeheten 'principal adverse indicators' in acht genomen.

Relevante ecologische beoordelingscriteria vormen onder meer de energiezuinigheid van woningen waarop een hypotheek is verstrekt, alsmede aan woningen toegekende energielabels. Het Allianz Dutch Mortgage Fund promoot in dit kader ecologische karakteristieken, doordat aan achterliggende woningeigenaren de mogelijkheid wordt geboden naast standaardhypotheken ook voor een deel een duurzame hypotheek af te sluiten. Deze duurzame hypotheken zien specifiek op het verduurzamen van woningen door middel van het verbeteren van woningisolatie, het aanschaffen van zonnepanelen en het installeren van warmtepompen. Duurzame hypotheken worden actief gepromoot door deze aan te bieden tegen gereduceerde tarieven, om zo een bijdrage te kunnen leveren aan de transitie naar duurzaam wonen. Hiertoe wordt tevens actief samengewerkt met daarin gespecialiseerde partners. De duurzame financiering wordt verstrekt tot 106% van de marktwaarde van de woning, maar kan ook niet hoger zijn dan het nominale bedrag van EUR 35.000,-.

4.2.3 Classificatiecategorieën

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

- **'Positieve Impact'**: beleggingen die de transitie naar een duurzame samenleving versnellen door een doelbewuste bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen. Zij doen geen ernstige afbreuk aan andere ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten blijven binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten, of bewegen zich in lijn met, dan wel vooruit op, sectorale transitietrajecten. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico's waaraan zij blootstaan te beheersen. Beleggingen in deze categorie kwalificeren als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.
- **'Duurzaam'**: beleggingen die bijdragen aan de transitie naar een duurzame samenleving. Zij doen geen ernstige afbreuk aan andere ecologische of sociale doelstellingen. Hun activiteiten blijven binnen de planetaire grenzen en sociale fundamenten, of bewegen zich in lijn met, dan wel vooruit op, sectorale transitietrajecten. Daarnaast beschikken zij over de capaciteit om de risico's waaraan zij blootstaan te beheersen. Beleggingen in deze categorie kwalificeren als Duurzame Beleggingen in de zin van de SFDR.



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

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

Nadere informatie over de opzet van het duurzaamheidsraamwerk, de classificatiecategorieën en de daarbij gehanteerde criteria is opgenomen in het door Cardano gepubliceerde Sustainability Classification Framework.

4.3 Criteria voor Duurzame Beleggingen

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

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

Bij de beoordeling of een belegging geen ernstige afbreuk doet aan andere ecologische of sociale doelstellingen betrekt Cardano onder meer of een belegging binnen het duurzaamheidsraamwerk ten minste als 'Adaptief' is geclassificeerd. Daarnaast beoordeelt Cardano de relevante belegging mede aan de hand van de relevante indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren van de SFDR, waarvoor Cardano, voor zover relevant, drempelwaarden hanteert. Voor beleggingen in ondernemingen of instellingen betrekt Cardano daarbij tevens de uitsluitingen voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks.

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

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

Aanvullende criteria voor obligaties

Naast beleggingen in ondernemingen of instellingen kunnen ook afzonderlijke, door ondernemingen of instellingen uitgegeven obligaties als Duurzame Belegging kwalificeren. Hiervoor gelden aanvullende, op het instrument toegesneden criteria. In dit kader kwalificeren obligaties die door

Cardano, overeenkomstig paragraaf 4.2.2, worden geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligaties, in beginsel als Duurzame Belegging.

4.4 Monitoring

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

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

4.5 Benchmark

De Fondsen hanteren qua benchmark een zogenaamde brede marktindex dan wel een samengestelde benchmark op basis van brede markindices. 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. Voor de toepasselijke benchmarks wordt verwezen naar paragraaf 10.4 Benchmarks.

4.6 Stewardshipbeleid

Engagementbeleid

Bij de toepassing van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt Cardano, naast het bestaande beleid en de bestaande gedragingen en activiteiten van ondernemingen en instellingen, ook in hoeverre zij in staat en bereid zijn zich aan te passen aan en bij te dragen aan de transitie naar een duurzame samenleving. Engagement vormt daarbij een belangrijk stewardshipinstrument waarmee Cardano beoogt het adaptieve vermogen van ondernemingen en instellingen positief te beïnvloeden, duurzaamheidsrisico's te reduceren, duurzaamheidskansen beter te benutten en een grotere bijdrage aan ecologische of sociale doelstellingen te stimuleren.

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

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

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

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

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

In beperkte mate kan Cardano ten aanzien van beleggingen in overheden beleidsengagement inzetten. Dit vindt doorgaans plaats via brancheorganisaties en, waar relevant, via ad-hoc of andere gezamenlijke initiatieven, met als doel overheden en beleidsmakers aan te moedigen duurzamer te opereren en zich aan te passen aan lopende duurzaamheidstransities, onder meer op het gebied van klimaat.

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

Stembeleid

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

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

In het algemeen stemt Cardano op voorstellen over:
- verslaglegging en winstbestemming;
- samenstelling van bestuurlijke organen;
- beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en daarmee samenhangende voorstellen;
- kapitaalgerelateerde voorstellen; en
- overige materiële voorstellen.

Naast bestuursvoorstellen kunnen ook aandeelhoudersvoorstellen aan de orde komen. Dergelijke voorstellen hebben regelmatig betrekking op risico's, impact of beleid op het gebied van duurzaamheid. Cardano beoordeelt ook deze voorstellen aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en kan stemrechten, aandeelhoudersvoorstellen en engagement in onderlinge

samenhang inzetten om ondernemingen te stimuleren hun beleid, praktijken en prestaties op het gebied van duurzaamheid te verbeteren. Waar relevant kan Cardano het stemrecht ook inzetten als escalatiemiddel indien engagement onvoldoende voortgang oplevert.

Bij de uitvoering van het stembeleid kan Cardano gebruikmaken van externe dienstverleners. In het jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan van het stemgedrag van Cardano over de betreffende verslagperiode. Op de Webpagina is meer informatie te vinden over het stembeleid en is een meer gedetailleerde stemverantwoording opgenomen.

5 INTRINSIEKE WAARDE

5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde

Het aan elk afzonderlijk Fonds toe te rekenen gedeelte van het fondsvermogen gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal Participaties in dat Fonds geeft de intrinsieke waarde van elke Participatie van dat Fonds. De intrinsieke waarde wordt berekend na verwerking van kosten en vergoedingen. De intrinsieke waarde per Participatie wordt elke Amsterdamse beursdag voor 11.00 uur in EUR vastgesteld en bekend gemaakt via de Webpagina.

De waarde van een aan een Fonds toe te rekenen gedeelte van het fondsvermogen wordt vastgesteld met inachtneming van de hierna omschreven waarderingsgrondslagen die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De waarde van de Participaties van elk Fonds is uiteindelijk gebaseerd op de waarde van de beleggingen.

5.2 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 van een Fonds of voor een Fonds.

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

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

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en Cardano uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd. In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht. Daarnaast geldt voor kopers en verkopers van Participaties als voorwaarde dat de afwijking resulteert in een afwijkend bedrag van minimaal EUR 100 per transactie.

Fonds	Materiele afwijking
Allianz Return Fund	1,00%
Allianz Balanced Fund	1,00%
Allianz Matching Fund	1,00%

5.3 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. 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. 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

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

Waardering Allianz Dutch Mortgage Fund

Het Allianz Dutch Mortgage Fund, waarin het Allianz Balanced Fund belegt, publiceert maandelijks een handelskoers. De Beheerder corrigeert gedurende de maand op elke Handelsdag, tot de publicatie van de volgende handelskoers, de laatst bekende handelskoers van het Allianz Dutch Mortgage Fund voor tussentijdse rente- en overige marktontwikkelingen.

Deposito's en overige activa en passiva

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

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.

6 PARTICIPEREN IN DE FONDSEN

Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van Participaties uitgegeven. Allianz Funds is vormgegeven als een fiscaal transparant beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Dit betekent dat elk Fonds – bijzondere omstandigheden voorbehouden, mede gelet op het belang van de Participanten – bereid is Participaties af te geven en terug te nemen tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding.

Liquiditeit en beheersing liquiditeitsrisico

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 paragraaf 8.5 van dit Prospectus.

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

Het Fonds heeft een aantal liquiditeitsbeheersingsinstrumenten geselecteerd om het liquiditeitsrisico onder verschillende marktomstandigheden op passende wijze te beheren, waarbij rekening wordt gehouden met, maar niet beperkt is tot, de beleggingsstrategie, de afwikkelingstermijnen en de resultaten van liquiditeitsstress-tests van het Fonds.

De Beheerder is bevoegd in het belang van de Fondsen en daarmee in het belang van de bestaande Participanten aan de uitgifte en intrekking van Participaties nadere voorwaarden te stellen, waarvoor het gebruik kan maken van verschillende liquiditeitsbeheersingsinstrumenten zoals beschreven in deze paragraaf. In overeenstemming met de vereisten van de AIFM-Richtlijn, en dan met name de in Bijlage V genoemde liquiditeitsbeheersingsinstrumenten, kunnen voor de Fondsen in ieder geval de volgende instrumenten worden toegepast:

- **Hantering reguliere op- en afslagen:** De Beheerder past voor elk Fonds een op- en afslag toe op de intrinsieke waarde van de Participaties bij toe- en uittreding, ter compensatie van onderliggende transactiekosten en om oneerlijke effecten van in- en uitstroom op de bestaande Participanten te voorkomen. De hoogte van de reguliere op- en afslagen wordt periodiek vastgesteld aan de hand van een inschatting van transactiekosten van onderliggende financiële instrumenten waarin een Fonds belegt en de actuele op- en afslagen worden vermeld op de Website.
- **Verhoging op- en/ of afslagen:** De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties, op- en/ of afslagen verhogen zodat die op passende wijze de geschatte onderliggende transactiekosten

reflecteren. Hiertoe zijn per Fonds maximale op- en afslagen gedefinieerd in paragraaf 7.6 van dit prospectus.

- **Verlenging kennisgevingstermijn:** De Beheerder hanteert voor toe- en uittreding voor de Fondsen een kennisgevingstermijn voor de uitvoering van een transactie. Hierdoor krijgt de Beheerder tijd om tijdig de daartoe benodigde onderliggende transacties te kunnen verrichten. Naast de standaard kennisgevingstermijnen zoals vermeld in dit Prospectus kunnen die voor de desbetreffende Fondsen onder bijzondere omstandigheden worden verlengd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties.
- **Beperking uitgifte- of intrekkingsverzoeken:** De Beheerder honoreert in beginsel op dagelijkse basis alle verzoeken voor toe- en uittreding voor de Fondsen. Hierbij geldt dat onder bijzondere omstandigheden verzoeken voor toe- en uittreding slechts gedeeltelijk worden gehonoreerd, bijvoorbeeld in geval van sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. De Beheerder kan besluiten om de intrekkingsverzoeken voor een Fonds die op een specifieke Handelsdag meer dan 5% van de NAV bedragen uit te stellen naar de volgende Handelsdag, op welke deze intrekkingsverzoeken worden behandeld tegen de dan geldende Transactieprijs. Uitgestelde intrekkingsverzoeken worden met voorrang behandeld boven reguliere intrekkingsverzoeken voor een Handelsdag.
- **Opschorting van uitgifte en intrekking Participaties:** De Beheerder kan de uitgifte en/of intrekking van Participaties tijdelijk opschorten indien bijzondere omstandigheden daartoe aanleiding geven, zoals extreme marktomstandigheden of wanneer het Fonds niet in staat is om activa tegen een redelijke prijs te kopen of verkopen. Deze opschorting is bedoeld om de belangen van alle Participanten te beschermen en is nader omschreven in paragraaf 6.2 van dit Prospectus.
- **Uittreding in natura** ('redemption in kind'): Uittreding vindt normaal gesproken plaats door inkoop van Participaties door de Beheerder waarna de Beheerder het bedrag waarvoor de Participant Participaties heeft laten inkopen uitbetaalt aan de Participant. De Beheerder kan onder bijzondere omstandigheden naar het oordeel van de Beheerder en met instemming van de Participant toestaan dat Participaties in natura worden uitbetaald door overdracht van effecten, mits dit op een billijke basis gebeurt en niet in strijd is met de belangen van de andere Participanten. Dat wil zeggen dat een Participant bij uittreding niet een bedrag krijgt uitbetaald maar een pro rata doorsnede van de onderliggende beleggingsportefeuille van het Fonds welke op het moment van waardering dezelfde waarde vertegenwoordigt. Hierdoor is het voor Participanten in principe mogelijk om uit te treden onder omstandigheden waaronder dit anders gelet op de marktliquiditeit wellicht niet mogelijk zou zijn of nadelig qua niveau van de op dat moment geldende transactiekosten en de daarop gebaseerde op- en/ of afslagen. De uittredende Participant zal de kosten dragen die gepaard gaan met de uittreding in natura. Voorbeelden van bijzondere omstandigheden zijn sterk afnemende marktliquiditeit en/ of omvangrijke transacties. Uittreding in natura wordt niet mogelijk gemaakt indien dit niet praktisch of kostenefficiënt uitvoerbaar is en/ of een nadelige invloed kan hebben op Participanten die niet uittreden. Uittreding in natura kan alleen worden aangevraagd door een Participant die kwalificeert als professionele belegger, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft.

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

intrekkingsverzoeken' en 'opschorting van uitgifte en intrekking Participaties' zullen de Participanten en relevante toezichthouders zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk schriftelijk geïnformeerd worden.

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

6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties

De uitgifte dan wel inkoop van Participaties door de Beheerder vindt op Handelsdagen plaats tegen de Transactieprijs per Participatie per de handelsdatum. Alle orders die vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (cut-off time) zijn ingelegd, worden afgewikkeld tegen de officieel berekende en door het Fonds afgegeven Transactieprijs.

Alle orders die zijn ingelegd voor 16:00 uur CET op een werkdag waarop de financiële instellingen en beurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de beleggingen voor het Fonds, worden (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds berekende Transactieprijs, die voor de desbetreffende Handelsdag (T) door de Beheerder is vastgesteld. Orders die na 16:00 uur CET worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de sluitingstijd van de eerstvolgende Handelsdag waarop de financiële instellingen en beurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de beleggingen voor het Fonds.

De betalingsdatum van aan- en verkooporders is in beginsel gesteld op twee dagen na uitvoering van de orders (T+2). 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 belegging op andere tijden dient plaats te vinden of bijvoorbeeld als 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 geven, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt, in het geval een (bestaande) Participant (additionele) Participaties in het Fonds wenst te verkrijgen, de Participant op de hoogte van de acceptatie van zijn aankooptransactie en voorziet de Participant zo spoedig mogelijk van betalingsinstructies. In het geval een Participant een verzoek indient tot volledige of gedeeltelijke verkoop van zijn Participaties zal de Beheerder de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte brengen van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door het Fonds.

Participanten kunnen Participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden. Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven. De Participaties zijn niet beursgenoteerd.

6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming

Ingeval van de volgende bijzondere omstandigheden kan de terugname of afgifte van Participaties van een Fonds of alle Fondsen geheel of gedeeltelijk worden opgeschort mede gelet op het belang van de Participanten gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in dit Prospectus de intrinsieke

waarde van het desbetreffende Fonds niet wordt vastgesteld of redelijkerwijs verwacht kan worden dat afgifte of terugname van Participaties tot gevolg kan hebben dat het belang van de bestaande Participanten aanzienlijk wordt geschaad. De intrinsieke waarde van (een Participatie van) een Fonds kan onder andere niet worden vastgesteld, indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) effecten kan vaststellen; of
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect 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 beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald; of
- factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, de Beheerder verhinderen de waarde te bepalen van het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt; of
- een besluit tot opheffing van het betreffende Fonds of tot ontbinding van Allianz Funds is genomen.

Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om rechten van deelneming in te kopen of uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn en in omstandigheden waarbij de fiscale status van een Fonds in gevaar komt de Beheerder de terugname of afgifte van Participaties van een Fonds of alle Fondsen geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van de Participanten.

Doordat voornamelijk in verhandelbare waarden wordt belegd, zijn er voldoende waarborgen aanwezig dat, behoudens wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden, aan de verplichting om Participaties in te kopen en terug te betalen kan worden voldaan.

7 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

7.1 Beheervergoeding

De Fondsen zijn aan de Beheerder geen Beheervergoeding verschuldigd. De Beheerder ontvangt van de Participanten een Beheervergoeding zoals overeengekomen met elk van de Participanten, waarbij deze via een separate factuur in rekening wordt gebracht. De hoogte van de Beheervergoeding kan variëren per Participant en is onder meer afhankelijk van de omvang van de investering door de Participant. De Beheervergoeding dient ter dekking van kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, waaronder de kosten:

- van het uitvoeren van het vermogensbeheer voor de Fondsen;
- van het voeren van een duurzaam beleggingsbeleid;
- van stemactiviteiten en engagement, voor zover van toepassing;
- van administratie, rapportages en financiële verslaggeving;
- van het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten;
- van het terugvorderen van belasting, voor zover van toepassing;
- verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving;
- van Vergaderingen van Participanten;
- voor het doen van mededelingen;
- van de Juridische Eigenaar;
- van het risicobeheer; en
- die gepaard gaan met de oprichting en introductie van een nieuw Fonds.

Het door de Beheerder per Fonds totaal ontvangen bedrag aan Beheervergoeding van het voorgaande boekjaar, is opgenomen in de jaarrekening van elk Fonds.

7.2 Servicekosten

Bepaalde servicekosten worden ten laste gebracht van de Fondsen. Deze servicekosten omvatten:

- de betaalde vergoedingen aan de Bewaarder, voor zover deze vergoedingen geen betrekking hebben op het aanhouden en bewaren van financiële instrumenten; en
- de kosten van de accountant.

De servicekosten per Fonds bedragen naar verwachting op jaarbasis EUR 15.000. De daadwerkelijk gerealiseerde servicekosten van het voorgaande boekjaar worden nader toegelicht in de jaarrekening van elk 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.

7.3 Transactiekosten

Transactiekosten zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen en overige activa. Deze kosten worden betaald vanuit de Fondsen, evenals de rente- en bankkosten verbonden aan het aanhouden van bankrekeningen voor de Fondsen.

De transactiekosten van Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gevormd door de op- en afslagen van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen brengen deze in rekening ten behoeve van het voldoen van transactiekosten voor onderliggende beleggingen binnen deze Onderliggende Beleggingsinstelling, waar deze kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de makelaar in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in marktprijzen als gevolg van verrichte transacties. Daarnaast kunnen er kosten uit hoofde van kredietfaciliteiten en incidentele debetstanden op bankrekeningen verschuldigd zijn.

Aankoopkosten worden in dit kader direct ten laste van de verkrijgingprijs van onderliggende beleggingen gebracht en verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (niet) gerealiseerde waardeverandering van de beleggingen van Onderliggende Beleggingsinstellingen. Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn in dit kader niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. Transactiekosten binnen Onderliggende Beleggingsinstellingen omvatten ook kosten die betrekking hebben op clearingactiviteiten met betrekking derivaten-transacties. In de jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn de totale transactiekosten voor zover deze over een bepaald jaar herkenbaar waren apart weergegeven.

Transactiekosten die gemaakt worden vanwege aan- en verkopen van participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen als gevolg van inkoop of uitgifte van Participaties, worden voldaan uit de op- of afslag zie ook Paragraaf 6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming.

7.4 Soft Dollar arrangementen

De Beheerder heeft geen soft dollar arrangementen of research payment accounts voor de Fondsen 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.

7.5 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, ten laste waarvan deze kosten werden gebracht. Eventueel verkregen provisies worden vermeld in de jaarrekening van de Fondsen.

7.6 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties

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

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

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

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

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

Fonds	opslag	afslag
Allianz Return Fund	0,50%	0,50%
Allianz Balanced Fund	0,50%	0,50%
Allianz Matching Fund	0,50%	0,50%

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

De op- en afslagen worden berekend als een gewogen gemiddelde van de van toepassing zijnde op- en afslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen, op basis van de strategische wegingen in de Fondsen voor elk van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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

7.7 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen

Kosten van beleggingen in geldmarktfondsen, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeitenbeheer in wordt belegd, komen ten laste van het Fonds.

Door een Onderliggende Beleggingsinstelling kan een beheervergoeding of een andere soort vergoeding in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze kosten worden door de Beheerder gecompenseerd indien de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt beheerd door de Beheerder.

Op de Onderliggende Beleggingsinstelling Allianz Emerging Markets Sovereign Bond, gevestigd in Luxemburg, is de zogeheten taxe d'abonnement van toepassing. Deze Luxemburgse belasting die beleggingsfondsen betalen over de waarde van hun beheerd vermogen komt direct ten laste van voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling en daarmee ten laste van het Fonds.

Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheervergoeding van een Onderliggende Beleggingsinstelling komen geheel ten goede aan het Fonds dat belegt in die Onderliggende Beleggingsinstelling.

7.8 Omzetbelasting

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met belasting toegevoegde waarde (BTW), voor zover van toepassing en deze niet onder een vrijstelling vallen.

8 RISICOFACTOREN EN RISICOMANAGEMENT

8.1 Algemeen

De activiteiten ten aanzien van de Fondsen alsmede de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Fonds komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles waarin door de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd. Aangezien elk Fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per Fonds. Het Fonds belegt in een samenstelling van financiële instrumenten met daarbij behorende risico's, voortvloeiend uit het voor dit Fonds geldende beleggingsbeleid.

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

Hierna worden risicofactoren vermeld die voor Participanten in de Fondsen 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 Participanten als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen. Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden, interest) en/of 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 door 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 verdedigingslinies te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslinies ondersteunen elkaar en versterken elkaar.

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt

gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management Cardano worden 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 richting Cardano.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag van de Fondsen wordt verslag uitgebracht over de werking van de risicobeheersystemen in het kader van 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 de Fondsen als gevolg van waardeontwikkelingen van de financiële instrumenten waarin via de Onderliggende Beleggingsinstellingen door de Fondsen wordt belegd.

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

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen op het niveau van de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. 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 voor Onderliggende Beleggingsinstellingen die in vastrentende waarden beleggen een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.

Het renterisico geldt tevens voor woninghypotheken waarin door het Allianz Balanced Fund indirect wordt belegd. Bij een stijgende rente zal de waarde van voorgenoemde beleggingen namelijk in het algemeen dalen. De rentegevoeligheid van een fonds wat in woninghypotheken belegt zal door de tijd heen fluctueren, bijvoorbeeld vanwege veranderingen in vervroegde aflossingen door debiteuren.

8.3.1.1 Risico van vervroegde aflossing

Een specifieke vorm van renterisico is het zogenaamde risico van vervroegde aflossing, oftewel het risico dat gepaard gaat met het voortijdig terugbetalen van (een deel van) de hoofdsom van een obligatie of lening door de kredietnemer. Dit gebeurt doorgaans als gevolg van de mogelijkheid tot herfinanciering om te profiteren van lagere rentetarieven. Het risico van vervroegde aflossing vormt een risico dat in het bijzonder op hypotheken van toepassing is en derhalve ook op beleggingen in woninghypotheken waarin het Allianz Balanced Fund indirect deels belegt. Wanneer binnen een fonds vervroegde aflossing plaatsvindt, zal de aflossing vaak moeten worden herbelegd in een obligatie, lening of hypotheek tegen de op dat moment geldende marktrente, die (aanzienlijk) lager kan zijn. Dit kan het rendement van een fonds negatief beïnvloeden.

8.3.2 Concentratierisico

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

8.3.3 Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstelling van een Fonds afwijkt van dat van de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling doordat de Beheerder op basis van haar beleggingsvisie actieve posities in kan nemen ten opzichte van de desbetreffende benchmark. Daarnaast worden op basis van de door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria bepaalde ondernemingen en instellingen uitgesloten van belegging, terwijl door deze ondernemingen en instellingen uitgegeven instrumenten 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen. Ingeval sprake

is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Onderliggende Beleggingsinstelling, en daarmee een Fonds, niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van benchmarks voor zowel de Onderliggende Beleggingsinstellingen als de Fondsen.

8.3.4 Marktrisico geldmarktfondsen

Voor geldmarktfondsen waarin de Fondsen kunnen beleggen is een specifiek marktrisico van toepassing. Voor het marktrisico van beleggingen in liquiditeiten is voornamelijk de ontwikkeling van de geldmarktrente relevant. De beleggingsopbrengst van geldmarktinstrumenten is afhankelijk van de hoogte van de geldmarktrente. Het tarief van de Europese Centrale Bank (ECB) is in sterke mate bepalend voor de hoogte ervan. De ECB laat zich voor de bepaling van de hoogte van haar tarieven primair leiden door de door haar ingeschatte ontwikkeling van het inflatietempo. Een hogere inflatieverwachting leidt tot een verhoging van het ECB-tarief en andersom. Ter beperking van deze risico's voor de liquiditeitenfondsen geldt een maximale looptijd van individuele beleggingen waarin wordt belegd.

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 Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen en/of financiële instrumenten waarin wordt belegd wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Valutarisico's worden niet afgedekt.

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

De kredietwaardigheid van debiteuren kan 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 van de Fondsen die via Onderliggende Beleggingsinstellingen in vastrentende waarden beleggen 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 benchmarks.

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen en instellingen. De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming 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 van Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 dat via vastrentende Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt gelopen 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, en 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.

Het faillissementsrisico geldt tevens voor woninghypotheken waarin het Allianz Balanced Fund indirect belegt. Indien de bezitter van een woning waarop een hypotheek is verstrekt niet meer kan voldoen aan zijn of haar hypothecaire verplichtingen, kan dit een negatieve invloed hebben op het rendement van een fonds. Dit risico materialiseert zich in het bijzonder zodra de executiewaarde van de onderliggende woning ontoereikend is om de hypotheek af te lossen. De Nederlandse Hypotheek Garantie (NHG) die geldt voor de woninghypotheken waarin het Allianz Balanced Fund indirect belegt, alsmede verplichte aflossingen en strenge acceptatiecriteria mitigeren grotendeels het genoemde faillissementsrisico.

8.4.3 Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Het Fonds kan via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd op verschillende wijzen zijn blootgesteld aan posities waarbij tegenpartijrisico een rol speelt. Tegenpartijrisico wordt onder

meer gelopen bij het via Onderliggende Beleggingsinstellingen afsluiten van repo-transacties en derivatentransacties, zoals valutatermijntransacties en renteswaps.

1. OTC ('over-the-counter') derivatentransacties mogen voor Onderliggende Beleggingsinstellingen van een Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van derivatentransacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. De partijen waarmee derivaten worden afgesloten dienen ten tijde van het aangaan van derivatentransacties te beschikken over een minimale gemiddelde counterparty rating van BBB+. De gemiddelde rating wordt vastgesteld op basis van ratings zoals deze door één of meer van de toonaangevende wereldwijde rating agencies zijn toegekend aan obligaties waarin wordt belegd dan wel aan de uitgevende instellingen achter deze obligaties.
2. Voor zogenaamde 'cleared' derivatentransacties en beursgenoteerde derivaten geldt dat clearing plaatsvindt door middel van een centrale tegenpartij, zoals LCH of Eurex (de 'Central Counterparty' oftewel 'CCP'), waartoe het Fonds een overeenkomst heeft afgesloten met een bij de CCP aangesloten clearing member. De CCP vraagt een minimale initiële en variabele marge ('Initial Margin' en 'Variation Margin'), met dagelijkse verrekening op basis van waardeveranderingen in uitstaande derivatenposities en reeds verstrekte of ontvangen onderpanden. Deze Initial Margin en Variation Margin moeten door de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling, via de clearing member, aan de CCP worden verstrekt in de vorm van liquide middelen of, voor wat betreft de Initial Margin, in de vorm van financiële instrumenten of liquide middelen. Als gevolg hiervan loopt het Fonds indirect tegenpartijrisico op de clearing member en de CCP. Dit risico wordt gemitigeerd doordat de CCP voor alle door haar geclearde transacties Initial Margin en Variation Margin opvraagt. Bovendien beschikt de CCP over een door clearing members gefinancierd verzuimfonds ('Default Fund') waaruit eventuele tekorten bij de CCP kunnen worden gecompenseerd. Voorts treffen CCP's maatregelen om, bij verzuim van een clearing member, de door die clearing member ten behoeve van cliënten op niveau CCP aangehouden Margins en posities te kunnen overdragen aan een andere clearing member. Zowel cleared als beursgenoteerde derivatentransacties zullen worden gerapporteerd aan een daartoe bevoegd transactieregister.
3. Ten aanzien van het tegenpartijrisico dat het Fonds indirect loopt als gevolg van het uitvoeren van repo-transacties wordt dit beperkt door uitsluitend repo-transacties aan te gaan onder een gestandaardiseerde overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'), op grond waarvan het Fonds de waarde van in het kader van de repo-transactie gekochte of verkochte financiële instrumenten mag verrekenen met de verplichtingen aan het Fonds van de desbetreffende tegenpartij als die tegenpartij haar verplichtingen aan een Onderliggende Beleggingsinstelling niet nakomt. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van repo-transacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. GMRA's worden enkel afgesloten met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating BBB+. De gemiddelde rating wordt vastgesteld op basis van ratings zoals deze door één of meer van de toonaangevende wereldwijde rating agencies zijn toegekend aan obligaties waarin wordt belegd dan wel aan de uitgevende instellingen achter deze obligaties.

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Zo wordt ten aanzien van repo-transacties dagelijks vastgesteld dat het verstrekte of ontvangen onderpand gelijk is aan de (tegengestelde) actuele waarde van de repo-transactie op basis van markconforme waarderingsgrondslagen. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

8.4.4 Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico dat binnen Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen kan optreden 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.

8.4.5 Overdrachtsrisico of transferrisico

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

8.5 Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat door een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd 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 Onderliggende Beleggingsinstelling 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. Alle Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, 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 verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Voor zover de Fondsen mogen beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de verhandelbaarheid van de belegging in het Fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht.

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

Liquiditeitsrisico Allianz Dutch Mortgage Fund
Een specifiek liquiditeitsrisico ziet op het Allianz Dutch Mortgage Fund waarin het Allianz Balanced Fund belegt. Het Allianz Dutch Mortgage Fund kent geen dagelijkse, maar een maandelijkse verhandelbaarheid. Het liquiditeitsrisico is inherent aan het feit dat de Nederlandse woninghypotheken, waarin het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt, niet of slechts in beperkte mate verhandelbaar zijn. Woninghypotheken zijn per definitie illiquide beleggingen en beleggingen in dergelijke waarden kunnen daarom niet per direct worden aangekocht of verkocht. Het kunnen beleggen in nieuwe hypothecaire vorderingen is daarbij tevens afhankelijk van de beschikbaarheid van geschikte woninghypotheken bij de achterliggende hypotheekverstrekker. De uitgifte en inkoop van participaties in een fonds dat belegt in woninghypotheken is derhalve mede afhankelijk van de hypothekenproductie van de hypotheekverstrekker, respectievelijk van de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen van de investeringen of door nieuwe instroom in een dergelijk fonds. Deze beperkte liquiditeit kan ervoor zorgen dat aan- of verkopen in een fonds dat belegt in woninghypotheken een geruimere tijd kan duren. Vanwege het liquiditeitsrisico zijn voor het Allianz Balanced Fund ruime bandbreedten geformuleerd waarbinnen dit Fonds in het Allianz Dutch Mortgage Fund mag beleggen.

Om het risico van significante afwijkingen van de strategische doelwegingen binnen het Allianz Balanced Fund te mitigeren, past de Beheerder voor dit Fonds een specifiek liquiditeitsbeleid toe. Daarbij wordt gebruik gemaakt van enerzijds prognoses omtrent de verwachte in- en uitstroom in het Fonds en anderzijds van informatie en prognoses omtrent de huidige en toekomstige liquiditeit van het Allianz Dutch Mortgage Fund.

8.5.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomwerking

In het kader van het afdekken van risico's kan in bepaalde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen gebruik worden gemaakt van derivaten. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking. Dat risico wordt afgedekt doordat het gebruik van derivaten volledig is gedekt door geïnvesteerd vermogen.

Hefboomwerking is daardoor niet mogelijk en de kans op een negatief eigen vermogen van een Fonds door het gebruik van derivaten is daardoor zeer gering.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd. Het gebruik van derivaten dient enkel het doel om risico's af te dekken en worden niet gebruikt voor speculatieve doeleinden.

8.6 Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin een Fonds belegt en daarmee van het Fonds negatief wordt beïnvloed door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen waaronder overheden, 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 de Onderliggende Beleggings-instellingen en daarmee van de Fondsen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt Cardano ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen en (overheids)instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en (overheids)instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen en (overheids)instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/of meer rendementspotentieel. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

8.6.1 Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

Rekening houdend met de Cardano Duurzaamheidsdoelen is één van de grootste duurzaamheidsrisico's het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/of distributie van dan wel het gebruik van fossiele brandstoffen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of (overheids)instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door Cardano actief gemitigeerd.

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

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

In het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid onderzoekt Cardano of ondernemingen of (overheids)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 waardenketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk per onderneming of (overheids)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 (overheids)instellingen die zich beter voorbereiden op het gebruik van schonere productiemethoden, het gebruik van hernieuwbare grondstoffen en meer circulaire bedrijfsmodellen bereiden zich beter voor op de veranderende marktomstandigheden. Zij kunnen risico's beter mitigeren en hebben een grotere kans om te profiteren van de veranderende marktomstandigheden. Op de middellange tot lange termijn leidt dit waarschijnlijk tot lagere kosten, een groter marktaandeel en een hogere waardering.

8.6.3 Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

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

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

8.6.4 Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

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

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

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

waterkwaliteitsproblemen doorgaans minder productieverstoringen, waardoor de inkomsten en winstgevendheid stabieler kunnen blijven.

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

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

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

Met name in ontwikkelingslanden kan het duurzaamheidsrisico verbonden aan klimaatverandering of andere milieutrends relatief hoog zijn.

8.6.6 Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag, tekortschietende integriteit van organisaties en betrokkenheid bij controversiële activiteiten. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of (overheids)instelling. De omvang van de risico's verschilt geografisch en per sector. In landen met striktere corruptie- en fraudewetgeving zijn integriteitsrisico's lager dan in landen waar dergelijke wetgeving ontbreekt of minder strikt wordt gehandhaafd. Ook zijn sectoren die sterk afhankelijk zijn van grote overheidsopdrachten of die opereren in afgelegen gebieden doorgaans gevoeliger voor integriteitsrisico's. Controverses rondom gedrag en integriteit kunnen op korte termijn leiden tot grote waardedalingen van ondernemingen en hoge kosten voor rechtszaken. In toenemende mate worden ook belastingmoraal, gelijkheid, discriminatie en andere integriteitsthema's materieel. Met namen in ontwikkelde markten kan negatieve berichtgeving over niet-integer gedrag leiden tot kostbare rechtszaken, verlies aan marktaandeel en verlies van gekwalificeerd personeel. In toenemende mate worden ook activiteiten als wapenproductie, wapenhandel, gokken, tabak en alcoholproductie beoordeeld als minder integer. Dit kan er toe leiden dat ondernemingen die zich met dergelijke activiteiten bezighouden minder toegang hebben tot financiering of te maken krijgen met striktere wetgeving wat leidt tot hogere kosten of verlies aan marktaandeel, met mogelijkerwijs een lagere waardering tot gevolg.

Cardano onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen en

(overheids)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 (overheids)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 Duurzaamheids-thema'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 (overheids)instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

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

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

8.6.7 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/of onzorgvuldige omgang met menselijk kapitaal, oftewel het personeel dat bij een onderneming of (overheids)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 (overheids)instellingen de risico's op arbeidsgerelateerde 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 (overheids)instelling, anders dan kapitaalverschaffers en medewerkers. Typische voorbeelden hiervan voor ondernemingen zijn klanten, lokale overheden en de lokale bevolking van de plaats waar een onderneming gevestigd is.

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

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

8.7 Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Het beleid ziet erop toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

8.7.1 Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Cardano als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar Cardano zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van Cardano, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

8.7.2 ESG compliance risico

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

8.7.3 Persoonsgegevens

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

8.8 Operationeel risico

Operationeel risico betreft het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen 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.

Waarderingsrisico

Een specifieke vorm van procesrisico is waarderingsrisico. Dit is het risico dat de waardering van een Fonds niet adequaat of niet tijdig kan worden vastgesteld, dan wel door het niet of niet tijdig beschikbaar zijn van relevante data dan wel als gevolg van ontoereikende processen. Om het risico van onjuist en/ of niet tijdig kunnen vaststellen van de waardering van de Fondsen te mitigeren wordt het waarderingsbeleid met betrekking tot de Fondsen ten minste jaarlijks geëvalueerd.

Waarderingsrisico Allianz Dutch Mortgage Fund

Een specifiek waarderingsrisico is van toepassing op het Allianz Balanced Fund, dat voor een deel belegt in het Allianz Dutch Mortgage Fund. Het waarderingsrisico ziet op het feit dat de handelskoers van het Allianz Dutch Mortgage Fund een maandelijkse frequentie kent en het Allianz Balanced Fund een dagelijkse frequentie. Om tot een zo goed mogelijke waardering van het Allianz Balanced Fund te komen wordt de laatst bekende handelskoers van het Allianz Dutch Mortgage Fund door de Beheerder gecorrigeerd door een modelmatige aanpassing te verrichten op de laatste beschikbare handelskoers van het Allianz Dutch Mortgage Fund. Dit gebeurt in beginsel totdat de nieuwe handelskoers door de beheerder van het Allianz Dutch Mortgage Fund is vastgesteld. Dit betekent dat op enig moment waarderingsverschillen kunnen optreden tussen de door de Beheerder bepaalde waardering van het Allianz Dutch Mortgage Fund en de handelskoers die door het Allianz Dutch Mortgage Fund is gepubliceerd. Om dit risico te mitigeren wordt de methodiek van de Beheerder voor het dagelijks bepalen van de waardering van het Allianz Dutch Mortgage Fund tenminste jaarlijks door de Beheerder geëvalueerd, een en ander in afstemming met de beheerder van het Allianz Dutch Mortgage Fund.

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

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 3.9.1 '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 heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging alsmede de uitvoering van het engagement- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 'Cardano en verantwoord beleggen') uitbesteed. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen Cardano en de betreffende externe partij. Cardano is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde partijen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

8.8.4 Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit of fraude bij de entiteit waar financiële instrumenten in bewaring zijn gegeven. Dit vindt plaats bij de 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 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, waarderingsprocessen en duurzaamheidsprocessen. Het tijdig kunnen beschikken over adequate data is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van deze processen en dienstverlening ten behoeve van 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 het Fonds kan buiten de macht van het Fonds of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het Fonds en de Participanten. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan 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 verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van Onderliggende Beleggingsinstellingen en daarmee een Fonds op één of andere wijze negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting) wetgeving. De Fondsen beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 dat Fonds.

9 INFORMATIEVERSTREKKING EN VERSLAGLEGGING

9.1 Informatieverstrekking

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

Op de Webpagina is te raadplegen:

- de vergunning van Cardano als Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft;
- dit Prospectus;
- de Voorwaarden van Beheer en Bewaring;
- 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 en alle eventuele rechten op hergebruik van zekerheden of alle eventuele garanties die in het kader van de hefboomfinancieringsregeling zijn verleend.

Informatie over de Fondsen, het Prospectus, de maandelijkse factsheet (de maandelijkse opgave en toelichting zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid BGfo jo. 115v BGfo), het jaarverslag zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij Cardano.

9.2 Verslaglegging

Het boekjaar van Allianz Funds komt overeen met een kalenderjaar. Het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van een Fonds loopt daarbij tot en met 31 december van het jaar van oprichting.

De Beheerder maakt, met inachtneming van hetgeen bepaald is in het BGfo, jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van Allianz Funds openbaar over dat boekjaar. Het betreffende jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder, 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 en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een controleverklaring weer. De controleverklaring van de accountant wordt aan de jaarrekening van ieder Fonds toegevoegd. 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.

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

Voor zover de bestaansduur van de Fondsen dat toelaten, zijn de jaarrekeningen 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 3.8.1 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 Participanten worden geschaad zal worden voorkomen, zal Cardano Participanten in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

10.2 Klachtenregeling

Voor Cardano is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een klant ten aanzien van het Fonds en de dienstverlening van Cardano ter zake. Indien u een klacht heeft dan kunt u deze schriftelijk richten tot Cardano.

10.3 Billijke behandeling

Participanten in de Fondsen worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het betreffende Fonds. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

10.4 Benchmarks

De Benchmarks van de Fondsen zijn, met uitzondering van het Allianz Matching Fund, samengesteld op basis van de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen. In de Supplementen zijn Benchmarks opgenomen die gehanteerd worden voor het beoordelen van de prestaties en, waar van toepassing, de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Fondsen.

Elke Onderliggende Beleggingsinstelling maakt gebruik van 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). Uitzondering hierop vormt de Dutch Residential Mortgage Index (DRMI, die niet wordt gebruikt als benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011). DRMI dient uitsluitend voor de ex-post beoordeling van de prestaties van het Allianz Dutch Mortgage Fund, waarin het Allianz Balanced Fund belegt. Ook de samengestelde index van het Allianz Balanced Fund, waarvan DRMI deel uitmaakt, kwalificeert niet als benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011). Het Allianz Dutch Mortgage Fund volgt de prestaties van DRMI niet.

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

10.5 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 zaken doen 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 FATCA-conforme 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.

11 SUPPLEMENTEN

11.1 Allianz Return Fund

11.1.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling
Het Allianz Return Fund combineert een belegging in een fonds dat wereldwijd belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde landen met een belegging in een fonds dat belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in opkomende landen en een belegging in een fonds dat belegt in obligaties die zijn uitgegeven door ondernemingen en instellingen uit opkomende landen.

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, waarbij deze is samengesteld op basis van de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, met gebruik van doelwegingen zoals onderstaand nader wordt toegelicht.

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. Via de beleggingen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets belegt 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'. Daarnaast belegt het Fonds in Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR), waarvoor Cardano afzonderlijke duurzaamheidsuitgangspunten hanteert. Naast de algemene informatie van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen en de informatie over het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoals opgenomen in deze paragraaf, is de specifiek voor het Fonds aan duurzaamheid gerelateerde informatie opgenomen in de als bijlage toegevoegde precontractuele informatie.

De aan het Allianz Return Fund verbonden Benchmark is niet aangewezen als referentiebenchmark voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Verdeling over beleggingscategorieën
In onderstaande tabel wordt uitgaande van de strategische wegingen, de strategische allocatie van het Fonds over de verschillende beleggingscategorieën, weergegeven. Binnen de bandbreedten kan, op basis van enerzijds de 'minimale weging' en anderzijds de 'maximale weging', van deze strategische wegingen worden afgeweken.

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen
Beursgenoteerde Aandelen Ontwikkelde Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (participatieklasse Z1 Inc EUR)	80,4%	70,4%	90,4%
Beursgenoteerde Aandelen Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (participatieklasse Z1 Acc EUR)	12,0%	7,0%	17,0%
Obligaties Opkomende Landen Harde Valuta	Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR)	7,6%	2,6%	12,6%
Liquide beleggingen	Directe beleggingen	0,0%	-2,0%	5,0%

Binnen het beleggingsbeleid wordt in beginsel gestuurd op een allocatie in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in overeenstemming met de strategische wegingen. Ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer kan evenwel tijdelijk van deze strategische wegingen worden afgeweken. Wanneer er in- of uitstroom plaatsvindt, maar ten minste maandelijks, beoordeelt de Beheerder hoe de actuele gewichten zich verhouden tot de strategische, minimale en maximale gewichten. Indien, bijvoorbeeld als gevolg van marktontwikkelingen, de actuele gewichten afwijken van de strategische gewichten, zal de Beheerder deze weer in overeenstemming brengen met de strategische gewichten van het Fonds.

Benchmark
De Benchmark van Allianz Return Fund is een samengestelde index op basis van de relevante benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door het Fonds wordt belegd. Deze Benchmark is als volgt samengesteld:

Onderliggende Beleggingsinstelling	Benchmark	Gewicht in %
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (participatieklasse Z1 Inc EUR)	MSCI World Index Net EUR	80,4%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets (participatieklasse Z1 Acc EUR)	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	12,0%
Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (Euro hedged)	7,6%

Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen.

Vermogenstitels
Het Fonds belegt hoofdzakelijk via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen, en in obligaties van opkomende landen.

Het Fonds kan tijdelijk direct beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's kan gebruik worden gemaakt bij (i) grote toe- of uittreding in het Fonds of (ii) indien het tijdelijk niet mogelijk is te beleggen in één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen, bijvoorbeeld wanneer er sprake is van gelimiteerde deelnamemogelijkheden in of sluiting van één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen of (iii) indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in ETF's zullen, zodra toetreding in één of meerdere

van de genoemde beleggingsinstellingen (weer) mogelijk is, zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk indirect worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Door het Fonds kan voor ten hoogste 5% aan liquiditeiten worden aangehouden, bestaande uit tegoeden op bankrekeningen, rechten van deelneming in geldmarktfondsen of liquide staatsobligaties luidende in euro. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

In de hieronder opgenomen beschrijvingen van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, wordt per beleggingsinstelling het van toepassing zijnde beleid nader toegelicht.

Valutabeleid
Het Fonds voert geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. De beleggingsinstellingen kunnen beleggen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen en vastrentende instrumenten die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's. Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. Binnen het beleggingsbeleid van Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR) worden valutarisico's grotendeels afgedekt. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten.

Overig
De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij in beginsel ten hoogste 2% bedragen.

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 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 financiele instrumenten door het Fonds.

Beleggingsbeleid Beursgenoteerde Aandelen

Voor de beleggingscategorie 'Beursgenoteerde Aandelen' belegt het Fonds in het Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global en het Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, tezamen de 'Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity'-fondsen.

De Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen beleggen in de regio's Opkomende Landen en Wereld in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de respectievelijke index van elk van de fondsen en die volgens het duurzaamheidsraamwerk

als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'. De rendementsdoelstelling van de desbetreffende fondsen luidt om het rendement van de benchmark van deze fondsen zoveel als mogelijk te benaderen. Naast een financiële rendementsdoelstelling promoten de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds ecologische en sociale kenmerken zoals bedoeld in artikel 8 van der SFDR.

De Beheerder streeft ernaar om, met inachtneming van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, het rendement van de relevante Index van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds, zo veel als mogelijk te benaderen. Hiertoe hanteert de Beheerder een beleggingsproces waarbij de Tracking Error van de beleggingsportefeuille ten opzichte van de Index wordt geminimaliseerd. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen op basis van uitsluitingen, in te zetten voor het opnemen van aandelen met vergelijkbare rendement risicokarakteristieken als die van de aandelen welke zijn uitgesloten. Voor elk van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

Duurzaamheidsbeleid Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoten de Cardano ESG Transition Enhanced Equity Funds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Deze fondsen streven de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in de fondsen een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. De fondsen beleggen in principe in ondernemingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' of 'positieve impact'.

Overig

De beleggingen van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het betreffende Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Fund mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. De Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds mogen geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die zij niet bezitten.

Voor een uitgebreide beschrijving van de participatieklassen, het beleggingsbeleid, duurzaamheids-beleid en de risico's van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Funds wordt verwezen naar het prospectus van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets en het prospectus van Cardano Investment Funds I voor Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global. De prospectussen en Eid's zijn te vinden op de Webpagina.

Beleggingsbeleid Obligaties Opkomende Landen

De beleggingsinstelling Allianz Emerging Markets Sovereign Bond wordt actief beheerd met als referentiebenchmark de J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Diversified Index. De

participatieklasse betreft het Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR) (isin: LU3410939881). Hieronder worden de relevantste aspecten van het beleggingsbeleid opgenomen:

- Het fonds belegt ten minste 70% van het fondsvermogen in vastrentende waarden die zijn uitgegeven door landen die deel uitmaken van de J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Diversified Index.
- Ten minste 50% van het fondsvermogen wordt belegd in obligaties met een kredietwaardigheidsbeoordeling van minimaal BB door Standard & Poor's of Fitch, dan wel Ba2 door Moody's.
- Het fonds kan beleggen in hoogrentende obligaties. Beleggingen in obligaties met een kredietwaardigheidsbeoordeling van CC of lager zijn toegestaan, waarbij maximaal 10% van het fondsvermogen mag worden belegd in obligaties die in gebreke zijn gebleven. Daarnaast mag maximaal 10% van het fondsvermogen worden belegd in converteerbare obligaties.
- Ter beperking van kredietrisico's mag maximaal 30% van het fondsvermogen worden belegd in bedrijfsobligaties. Voor deze beperking worden obligaties uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen die voor meer dan 50% eigendom zijn van, dan wel worden gegarandeerd door, de nationale overheid van een opkomend land of van een land dat deel uitmaakt van de J.P. Morgan Emerging Market Bond Global Diversified Index, niet als bedrijfsobligaties aangemerkt; • De gewogen gemiddelde rentetypische looptijd (duration) van de portefeuille bedraagt ten minste één jaar en maximaal tien jaar.
- Het fonds mag maximaal 15% van het fondsvermogen beleggen in de obligatiemarkten van de Volksrepubliek China.
- Het fonds kan beleggen in effecten luidende in andere valuta dan de Amerikaanse dollar. De totale blootstelling aan niet-Amerikaanse dollarvaluta bedraagt maximaal 20% van het fondsvermogen.
- Het fonds promoot ecologische en sociale kenmerken zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR en past daarbij duurzaamheidscriteria en uitsluitingsregels toe. Nadere informatie over de duurzaamheidskenmerken, de toegepaste uitsluitingen en de minimale duurzaamheidsvereisten is opgenomen in de precontractuele duurzaamheidsinformatie van Allianz Emerging Markets Sovereign Bond.

Vergunning

Het Allianz Emerging Markets Sovereign Bond vormt een subfonds van de fondsenparaplu Allianz Global Investor Fund, SICAV, gevestigd in Luxemburg waarmee het onder toezicht staat van de Luxemburgse toezichthouder Commission de Surveillance de Secteur Financier (CSSF). De beheerder van het Allianz Emerging Markets Sovereign Bond is Allianz Global Investors GmbH en staat onder toezicht van de Duitse toezichthouder Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Het fonds wordt in overeenstemming met de Wft in Nederland aangeboden, maar staat niet onder Nederlands toezicht.

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.

Op volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in Participaties betreffende het Fonds:

- Marktrisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Actief Rendementsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Kredietrisico;
- Tegenpartijrisico;
- Betalingsrisico of settlementrisico;
- Overdrachtsrisico of transferrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering;
- Compliance risico;
- Integriteitsrisico;
- Operationeel risico;
- Procesrisico;
- Systeemrisico;
- Uitbestedingsrisico;
- Bewaarnemingsrisico;
- Indexrisico;
- Fiscaal/juridisch risico; en
- 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 een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDSRISICO'S	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Het streven naar duurzame winsten en het genereren van rendement voor aandeelhouders door ondernemingen die noodzakelijke goederen of diensten produceren kan op gespannen voet staan met doelstellingen van overheden of eindgebruikers. Hoge winsten op noodzakelijke goederen en diensten (zoals hernieuwbare energie, medicijnen en voedsel), kunnen in strijd zijn met maatschappelijke en wettelijke normen en waarden en daardoor openbare orde of het consumentenvertrouwen negatief beïnvloeden.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over prijzen/ winsten. Bijvoorbeeld door onverhoopte belastingen, claims of beperkende wetgeving op het behoud van klanten. Een andere manier waarop dit van invloed kan zijn op het resultaat en de aandelenkoers is het consumentenvertrouwen, bijvoorbeeld door middel van boycots.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan 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	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot	Gemiddeld

DUURZAAMHEIDSRISICO'S	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
	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.	boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Governancerisico is het risico dat een onderneming niet correct wordt bestuurd. Waar verantwoordelijkheden niet correct zijn geborgd en het vertrouwen van de aandeelhouder in de raad van bestuur of het management van de onderneming niet wordt bevestigd door de juiste bestuursstructuren die aanwezig zouden moeten zijn.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van het ontbreken van de benodigde controlemechanismen voor het management. Dit kan leiden tot slechte zakelijke beslissingen (bijvoorbeeld het nemen van beslissingen uit eigenbelang of ego) die niet in overeenstemming zijn met de doelstellingen van de aandeelhouders, wat resulteert in slechte koersprestaties.	Gemiddeld

11.2 Allianz Balanced Fund

11.2.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling
Het Allianz Balanced Fund combineert een belegging in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken met een belegging in een fonds dat belegt in in euro luidende duurzame obligaties van overwegend investment grade kwaliteit, die zijn uitgegeven door bedrijven dan wel instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen.

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, waarbij deze is samengesteld op basis van de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, met gebruik van doelwegingen zoals onderstaand nader wordt toegelicht.

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 Allianz Balanced Fund verbonden Benchmark is niet aangewezen als referentiebenchmark voor het verwezenlijken van de ecologische en/of sociale kenmerken die het Fonds promoot.

Verdeling over beleggingscategorieën
In onderstaande tabel wordt uitgaande van de strategische wegingen, de strategische allocatie van het Fonds over de verschillende beleggingscategorieën, weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten, op basis van enerzijds de 'minimale weging' en anderzijds de 'maximale weging', van deze strategische wegingen worden afgeweken.

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen
Nederlandse Woninghypotheken	Allianz Dutch Mortgage Fund (participatieklasse "NHG")	50%	35%	65%
Bedrijfsobligaties in euro's	Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit (participatieklasse Z1 Acc EUR)	50%	35%	65%
Liquide beleggingen	Directe beleggingen	0%	-2%	15%

Binnen het beleggingsbeleid wordt in beginsel gestuurd op belegging in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in overeenstemming met de strategische wegingen. Ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer kan evenwel tijdelijk van deze strategische wegingen worden afgeweken, waarbij tevens tijdelijk in liquide staatsobligaties kan worden belegd. Afwijking van de strategische wegingen en belegging in liquide staatsobligaties zal met name plaatsvinden in de situatie dat, als gevolg

van de illiquiditeit van de woninghypotheken waarin het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt, zie ook paragraaf 8.5 'Liquiditeitsrisico Allianz Dutch Mortgage Fund', tijdelijk niet in het Allianz Dutch Mortgage Fund kan worden belegd, waarbij met de beleggingen in staatsobligaties het renterisicoprofiel van het Allianz Dutch Mortgage Fund zo goed als mogelijk zal worden gerepliceerd. Als gevolg van verschillende handelsmomenten voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, kan het voorkomen dat tijdelijke overschrijdingen van deze restrictie plaatsvinden. In de factsheet van het Fonds zijn de wegingen van de beleggingscategorieën per einde van de voorafgaande maand op de Webpagina te raadplegen.

Benchmark
De Benchmark van Allianz Balanced Fund is een samengestelde index op basis van de relevante benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door het Fonds wordt belegd. Deze Benchmark is als volgt samengesteld:

Beleggingsinstelling	Benchmark	Gewicht in %
Allianz Dutch Mortgage Fund	Dutch Residential Mortgage Index	50%
Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit (participatieklasse Z1 Acc EUR)	iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates Index	50%

De Benchmark van het Fonds wordt uitsluitend gebruikt voor informatiedoeleinden en dient ter ex-post vergelijking van de prestaties van het Fonds.

Vermogenstitels
Het Fonds belegt hoofdzakelijk via de genoemde beleggingsinstellingen in Nederlandse woning-hypotheken en duurzame bedrijfsobligaties van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit welke genoteerd zijn in euro.

Het Fonds kan tijdelijk direct beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's kan gebruik worden gemaakt bij (i) grote toe- of uittreding in het Fonds of (ii) indien het tijdelijk niet mogelijk is te beleggen in één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen, bijvoorbeeld wanneer er sprake is van gelimiteerde deelnamemogelijkheden in of sluiting van één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen of (iii) indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in ETF's zullen, zodra toetreding in één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen (weer) mogelijk is, zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk indirect worden blootgesteld aan ondernemingen of instellingen die ingevolge het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Door het Fonds kan voor ten hoogste 15% aan liquide beleggingen worden aangehouden, bestaande uit tegoeden op bankrekeningen, rechten van deelneming in geldmarktfondsen of liquide staatsobligaties luidende in euro. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

In de hieronder opgenomen beschrijvingen van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, wordt per beleggingsinstelling het van toepassing zijnde beleid nader toegelicht.

Valutabeleid
Het Fonds voert geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. De beleggingsinstellingen beleggen in vastrentende instrumenten die genoteerd zijn in euro. Als gevolg hiervan ontstaan in principe geen valutarisico's.

Overig
De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij in beginsel ten hoogste 2% bedragen.

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 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 financiele instrumenten door het Fonds.

Beleggingsbeleid Nederlandse Woninghypotheken

Voor de beleggingscategorie 'Nederlandse Woninghypotheken belegt het Fonds in het Allianz Dutch Mortgage Fund. Het Allianz Dutch Mortgage Fund is een fonds voor gemene rekening. Allianz Vermogen B.V. is de beheerder van het Allianz Dutch Mortgage Fund.

Het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt in Nederlandse woninghypotheken van hoge kredietkwaliteit met een looptijd van ten minste 15 jaar, waarbij het onderpand wordt gevormd door Nederlandse woonhuizen van particulieren. Het Allianz Dutch Mortgage Fund belegt in woninghypotheken die deel uitmaken van de hypothekenproductie van Allianz Vermogen B.V. Het Allianz Balanced Fund belegt in het Allianz Dutch Mortgage Fund via de participatieklasse "NHG", die uitsluitend blootstelling geeft aan de onderliggende portefeuille NHG hypotheken. NHG hypotheken zijn Nederlandse woninghypotheken met een Nationale Hypotheek Garantie van Stichting Waarborgfonds Eigen Woningen. Voor de individuele hypotheken waarin door het Allianz Dutch Mortgage Fund wordt belegd, geldt een maximale leningsomvang ten opzichte van de woningwaarde. Deze wordt aangeduid als de zogeheten 'Loan-to-Value' ratio of 'LTV-ratio' en wordt uitgedrukt als percentage. De maximale LTV-ratio van de hypotheken in het Allianz Dutch Mortgage Fund bedraagt 100%, wat betekent dat de hypotheek bij verstrekking niet meer mag bedragen dan 100% van de waarde van de woning waarop de hypotheek is verstrekt. De maximale LTV-ratio mag evenwel 106% bedragen ingeval een duurzaam hypotheekdeel van toepassing is met een verplicht aflossingspatroon, waardoor verliezen in geval van faillissement beperkt blijven. Een verstrekte hypothecaire lening mag niet voor meer dan 50% een aflossingsvrije hypotheek betreffen.

Het beleggingsbeleid van het Allianz Dutch Mortgage Fund is erop gericht om op langere termijn een zo hoog mogelijk totaalrendement, voor aftrek van beheerkosten, te behalen.

Het Allianz Dutch Mortgage Fund promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. In dat kader belegt het Allianz Dutch Mortgage Fund voor een gedeelte in woninghypotheken die specifiek ten behoeve van duurzaamheidsdoelen worden verstrekt.

Voor alle hypotheken die worden verstrekt wordt vanuit zowel ecologische als sociaal oogpunt getoetst dat deze (blijven) voldoen aan internationale richtlijnen en minimum standaarden en dat deze in dit opzicht geen ernstige schade berokkenen ('do no significant harm'). Daarbij worden ook zogeheten 'principal adverse indicators' in acht genomen.

Relevante ecologische beoordelingscriteria vormen onder meer de energiezuinigheid van woningen waarop een hypotheek is verstrekt, alsmede aan woningen toegekende energielabels. Het Allianz Dutch Mortgage Fund promoot in dit kader ecologische karakteristieken, doordat aan achterliggende woningeigenaren de mogelijkheid wordt geboden naast standaardhypotheken ook voor een deel een duurzame hypotheek af te sluiten. Deze duurzame hypotheken zien specifiek op het verduurzamen van woningen door middel van het verbeteren van woningisolatie, het aanschaffen van zonnepanelen en het installeren van warmtepompen. Duurzame hypotheken worden actief gepromoot door deze aan te bieden tegen gereduceerde tarieven, om zo een bijdrage te kunnen leveren aan de transitie naar duurzaam wonen. Hiertoe wordt tevens actief samengewerkt met daarin gespecialiseerde partners. De duurzame financiering wordt verstrekt tot 106% van de marktwaarde van de woning, maar kan ook niet hoger zijn dan het nominale bedrag van EUR 35.000,-.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid van het Allianz Dutch Mortgage Fund wordt verwezen naar de voorwaarden van beheer van het Allianz Dutch Mortgage Fund die opvraagbaar zijn bij de Beheerder.

Beleggingsbeleid in Euro luidende bedrijfsobligaties

Voor de beleggingscategorie 'in Euro luidende bedrijfsobligaties' wordt door het Fonds belegt 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. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit ook de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen.

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 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.

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.

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.

Op volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in Participaties betreffende het Fonds:

- Marktrisico;
- Renterisico;
- Kredietrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Concentratierisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Inflatierisico;
- Credit spreadrisico;
- Faillissementsrisico;
- Tegenpartijrisico;
- Betalingsrisico of settlementrisico;
- Overdrachtsrisico of transferrisico;
- Risico van vervroegde aflossing;
- Bewaarnemingsrisico;
- Fiscaal/juridisch risico;
- Uitbestedingsrisico;
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering;
- Compliance risico;
- Integriteitsrisico;
- Operationeel risico;
- Procesrisico;
- Systeemrisico; en
- 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 een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

Het Cardano Duurzaamheidsbeleid, SFDR en de Taxonomieverordening richten zich in dit kader hoofdzakelijk op beleggingen in door ondernemingen en instellingen uitgegeven financiële instrumenten, waarbij voor hypotheken een separaat duurzaamheidsbeleid van toepassing is. Daarom zijn onderstaande belangrijkste duurzaamheidsrisico's alleen bepaald voor de beleggingen van het Cardano Green, Social & Sustainable Euro Credit in door ondernemingen en instellingen uitgegeven financiële instrumenten. Hieronder vallen geen beleggingen in woninghypotheken.

DUURZAAMHEIDSRISICO's	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Handelingen om een ethisch ondernemings-klimaat 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 portefeuille kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenaamde 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 impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer terugroepkosten, boetes en verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen	Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid. Wanneer ondernemingen hier niet voldoende aandacht aan geven kan dit het voortbestaan van de onderneming in gevaar brengen. Risico's zijn overheidsingrijpen en verlies van klanten.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen, het afschrijven van activa en een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Laag

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.

Duurzaamheidsrisico's woninghypotheken

Voor het Allianz Dutch Mortgage Fund waarin door het Fonds wordt belegd zijn de volgende belangrijkste duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd:

DUURZAAMHEIDSRISICO'S	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan de waarde van de woningen	Verouderde woningen die niet voldoen aan de meest recente bouwnormen op het gebied van energie-efficiëntie lopen het risico om minder waard te worden. Dit risico wordt groter naarmate de woningkrapte minder wordt en huizenkopers meer rekening houden met energie-efficiëntie van woningen.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen als een groeiend aantal woningeigenaren de hypotheek niet kan terugbetalen door een daling van de woningwaarde.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan klimaatverandering	Toenemende fysieke risico's van klimaat-verandering leiden er toe dat de kans toeneemt dat huizen schade 0ndervinden door bijvoorbeeld dalende bodems, overstromingen, storm of extreme regenval. Dergelijke schade kan leiden tot hoge schades bij huiseigenaren of een daling van de waarde van woningen die zich in risicogebieden bevinden.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen als een groeiend aantal woningeigenaren wordt geconfronteerd met schade veroorzaakt door klimaatverandering.	Gemiddeld

11.3 Allianz Matching Fund

11.3.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling
Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. In dat kader wordt door het Fonds conform onderstaande verhoudingen en bandbreedten belegd in de volgende drie Onderliggende Beleggingsinstellingen, gezamenlijk aangeduid als de Cardano Duration Funds:

Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen
Cardano Medium Duration Fund	32,5%	22,5%	42,5%
Cardano Long Duration Fund	20,0%	10,0%	30,0%
Cardano Ultra Long Duration Fund	47,5%	37,5%	57,5%
Liquide beleggingen	0,0%	-2,0%	5,0%

Bovenstaande strategische gewichten waarvoor in de Cardano Duration Funds wordt belegd (alsmede de te hanteren bandbreedten) kunnen periodiek worden afgestemd met de Participanten in het Fonds, op basis van een formeel participantenbesluit. Volgend op dit participantenbesluit wordt de beleggingsportefeuille door de Beheerder ingericht op basis van de vastgestelde strategische gewichten. Wanneer er in- of uitstroom plaatsvindt, maar ten minste maandelijks, beoordeelt de Beheerder hoe de actuele gewichten zich verhouden tot de strategische, minimale en maximale gewichten. Indien bijvoorbeeld als gevolg van marktontwikkelingen de actuele gewichten afwijken van de strategische gewichten, zal de Beheerder deze weer in overeenstemming brengen met de strategische gewichten van het Fonds. Ook als de actuele gewichten de minimale en maximale gewichten overschrijden, zal de Beheerder deze weer in overeenstemming brengen met de minimale en maximale gewichten van het Fonds.

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. Afhankelijk van het rendement risicoprofiel kan het Fonds Duurzame Beleggingen aanhouden, echter zonder daar op voorhand een minimum percentage voor te bepalen. 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’.

Daarnaast worden rentederivaten enkel afgesloten met tegenpartijen die niet zijn uitgesloten op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Verder geldt dat met betrekking tot rechten van deelneming in geldmarktfondsen, die worden gebruikt ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer, deze aangeboden dienen te worden door een instelling die voldoet aan minimum eisen uit hoofde van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Voor meer aan duurzaamheid gerelateerde informatie over dit Fonds wordt verwezen naar de precontractuele informatie, zoals toegevoegd in de bijlage.

Benchmark
Het Fonds heeft geen Benchmark.

Vermogenstitels
Het Fonds belegt hoofdzakelijk via de Cardano Duration Funds in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit welke genoteerd zijn in euro.

Het Fonds kan tijdelijk direct beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's kan gebruik worden gemaakt bij (i) grote toe- of uittreding in het Fonds of (ii) indien het tijdelijk niet mogelijk is te beleggen in één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen, bijvoorbeeld wanneer er sprake is van gelimiteerde deelnamemogelijkheden in of sluiting van één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen of (iii) indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in ETF's zullen, zodra toetreding in één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen (weer) mogelijk is, zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter.

Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk indirect worden blootgesteld aan ondernemingen of instellingen die ingevolge het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Door het Fonds kan voor ten hoogste 5% aan liquiditeiten worden aangehouden, bestaande uit tegoeden op bankrekeningen, rechten van deelneming in geldmarktfondsen of liquide staatsobligaties luidende in euro. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

In de hieronder opgenomen beschrijvingen van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, wordt per beleggingsinstelling het van toepassing zijnde beleid nader toegelicht.

Valutabeleid
Het Fonds voert geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. De beleggingsinstellingen kunnen beleggen in vastrentende instrumenten die genoteerd zijn in euro. Als gevolg hiervan ontstaan in principe geen valutarisico's.

Overig
De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van het Fonds mag daarbij in beginsel ten hoogste 2% bedragen.

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 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 financiele instrumenten door het Fonds.

Beleggingsbeleid Cardano Duration Funds

Ten behoeve van de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt door het Fonds belegd in de Cardano Duration Funds. Onder 'Cardano Duration Funds' worden verstaan het Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund.

Het beleggingsbeleid van de Cardano Duration Funds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. In dat kader wordt voor de Cardano Duration Funds een renterisicobeleid gevoerd dat is afgestemd op het renterisicoprofiel van een serie kasstromen verdisconteerd tegen de 6-maands Euribor curve. De Cardano Duration Funds kennen geen benchmark en hanteren als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel het hieronder opgenomen kasstromenoverzicht.

Beheer van het renterisico

- Het Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen. In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. In dit kader wordt het gebruik van rentederivaten beperkt op basis van de rentegevoeligheid, uitgedrukt als de bijdrage aan de 'modified duration' van het Fonds en uitgaande van het gehanteerde kasstromenprofiel ten behoeve van het Fonds. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Beleggingsinstrumenten	Bandbreedte*
Obligaties, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures en/of repo-transacties	0 – 100%
Totaal	100%
*Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille van het Fonds.	

- De nagestreefde modified duration van de beleggingsportefeuille van het Fonds is gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Deze kasstromen zijn gebaseerd op de geschatte verhoudingen tussen jaarlijkse pensioenverplichtingen aan Nederlandse deelnemers in pensioenfondsen voor de looptijden 1 tot en met 15 jaar, 16 tot en met 30 jaar, 31 tot en met 50 jaar en kunnen periodiek worden geactualiseerd. Op portefeuilleniveau mag de totale modified duration voor maximaal 5% afwijken van de modified duration zoals gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Het herbalanceren van de beleggingsportefeuille naar de in de tabel opgenomen kasstromen wordt in beginsel ten minste eenmaal per kwartaal uitgevoerd. Dit houdt in dat de modified duration van de portefeuille ieder kwartaal wordt verlengd met één kwartaal in afstemming met onderstaand kasstromenoverzicht.
- Kasstromenoverzicht per fonds qua onderlinge verhoudingen voor de jaren 1 tot en met 50:

Jaar	Kasstromen		
	Cardano Medium Duration Fund	Cardano Long Duration Fund	Cardano Ultra Long Duration Fund
1	6,67%	0,00%	0,00%
2	6,67%	0,00%	0,00%
3	6,67%	0,00%	0,00%
4	6,67%	0,00%	0,00%
5	6,67%	0,00%	0,00%
6	6,67%	0,00%	0,00%
7	6,67%	0,00%	0,00%
8	6,67%	0,00%	0,00%
9	6,67%	0,00%	0,00%
10	6,67%	0,00%	0,00%
11	6,67%	0,00%	0,00%
12	6,67%	0,00%	0,00%
13	6,67%	0,00%	0,00%
14	6,67%	0,00%	0,00%
15	6,67%	0,00%	0,00%
16	0,00%	6,67%	0,00%
17	0,00%	6,67%	0,00%
18	0,00%	6,67%	0,00%
19	0,00%	6,67%	0,00%
20	0,00%	6,67%	0,00%
21	0,00%	6,67%	0,00%
22	0,00%	6,67%	0,00%
23	0,00%	6,67%	0,00%
24	0,00%	6,67%	0,00%
25	0,00%	6,67%	0,00%
26	0,00%	6,67%	0,00%
27	0,00%	6,67%	0,00%
28	0,00%	6,67%	0,00%
29	0,00%	6,67%	0,00%
30	0,00%	6,67%	0,00%
31	0,00%	0,00%	7,00%
32	0,00%	0,00%	6,79%
33	0,00%	0,00%	6,58%
34	0,00%	0,00%	6,37%
35	0,00%	0,00%	6,16%
36	0,00%	0,00%	5,95%
37	0,00%	0,00%	5,74%
38	0,00%	0,00%	5,53%

Jaar	Kasstromen		
	Cardano Medium Duration Fund	Cardano Long Duration Fund	Cardano Ultra Long Duration Fund
39	0,00%	0,00%	5,32%
40	0,00%	0,00%	5,11%
41	0,00%	0,00%	4,89%
42	0,00%	0,00%	4,68%
43	0,00%	0,00%	4,47%
44	0,00%	0,00%	4,26%
45	0,00%	0,00%	4,05%
46	0,00%	0,00%	3,84%
47	0,00%	0,00%	3,63%
48	0,00%	0,00%	3,42%
49	0,00%	0,00%	3,21%
50	0,00%	0,00%	3,00%
Totaal	**100,00%**	**100,00%**	**100,00%**

- Ten behoeve van het invullen van de beleggingsportefeuille van de Cardano Duration Funds worden de kasstromen uit het kasstromenprofiel gealloceerd naar de looptijdsegmenten uit onderstaande tabel. De looptijdsegmenten worden benoemd aan de hand van het middelpunt van ieder looptijdsegment. Deze middelpunten sluiten goed aan op de meest liquide looptijden die gelden voor de onderliggende vastrentende instrumenten waarin kan worden belegd.
- Voor elk looptijdsegment wordt zowel voor de beleggingsportefeuille als voor de kasstromen de (bijdrage aan de) modified duration bepaald. Voor elk individuele looptijdsegment mag (de bijdrage aan) de modified duration van de beleggingsportefeuille in beperkte mate afwijken van die van (de bijdrage van) het kasstromenprofiel. Het streven luidt om de afwijking in termen van durationbijdrage per looptijdsegment maximaal 5% te laten bedragen van de modified duration van het totale kasstromenoverzicht. Ingeval deze afwijking wordt overschreden wordt de afwijking zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk weer beneden de genoemde 5% gebracht.
  In dit kader wordt de bijdrage aan de modified duration per individuele kasstroom bepaald en gealloceerd naar onderstaande looptijdsegmenten op basis van de modified duration. Individuele kasstromen worden naar rato gealloceerd naar de dichtstbijzijnde looptijdsegmenten.

Looptijdsegmenten

2 jaar
5 jaar
10 jaar
15 jaar
20 jaar
30 jaar
50 jaar

Beheer van het kredietrisico

- Een individuele vermogenstitel waarin wordt belegd dient minimaal een rating te hebben van één van de toonaangevende rating agencies. De gemiddelde rating van de rating agencies is bepalend voor de beoordeling. De gemiddelde rating wordt vastgesteld op basis van ratings zoals deze door één of meer van de toonaangevende wereldwijde rating agencies zijn toegekend aan

obligaties waarin wordt belegd dan wel aan aan de uitgevende instellingen achter deze obligaties. In het geval dat een vermogenstitel geen rating heeft, dan wordt de rating van de uitgevende instelling gehanteerd.

- Indien een vermogenstitel een lagere rating krijgt dan de minimaal vereiste gemiddelde rating, zal deze binnen 6 maanden worden verkocht. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de debiteur geen rating meer resteert.
- Beleggingen in obligaties zijn toegestaan indien deze zijn uitgegeven door de in onderstaande tabel opgenomen categorieën van debiteuren. Voor het beheer van kredietrisico gelden de volgende restricties ten aanzien van minimale gemiddelde rating en maximale gewichten:

Debiteurencategorie	Gemiddelde rating	Maximaal gewicht per individuele debiteur als % van de portefeuille	Maximaal gewicht per debiteurencategorie als % van de portefeuille	Maximale DV01 van de debiteurencategorie als % van de totale DV01 van de portefeuille[1]
Sovereigns	AAA	50	100	100
Sovereigns	AA-	25	50	50
Sovereigns	A	10	20	10
Sub-Sovereigns	AAA	5	50	50
Sub-Sovereigns	AA-	5	25	25
Sub-Sovereigns	A	5	20	10
Collateralized	AAA	5	25	25

1 De totale duratie contributie van debiteuren, ofwel de "DV01", zoals berekend door de Beheerder.

- Het Fonds mag vermogenstitels aanhouden met een gemiddelde rating van A, waaronder vermogenstitels met de rating van 'A-', 'A' of 'A+' zoals gehanteerd door toonaangevende ratingbureaus. Aankopen zijn uitsluitend toegestaan in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste 'A+' op moment van aanschaf.
- Ten behoeve van het classificeren van individuele debiteuren wordt gebruik gemaakt van de iBoxx classificatie methodiek:
  - 'Sovereigns' bestaan uit obligaties die zijn uitgegeven door een centrale overheid van een lidstaat van de eurozone en luiden in euro.
  - 'Sub-Sovereigns' zijn obligaties die zijn uitgegeven door entiteiten met expliciete of impliciete steun van de overheid. Indien deze obligaties niet expliciet worden gegarandeerd door de centrale overheid, is het vereist dat de uitgevende instelling een sterke relatie tot de centrale overheid heeft. De categorie bestaat uit obligaties uitgegeven door supranationale instellingen, aan overheden gelieerde banken, lagere overheden en centrale overheden van landen niet zijnde lidstaten van de eurozone.
  - 'Collateralized' bestaat uit obligaties die gedekt zijn door onderpand en securitisaties.
- Met betrekking tot Sub-Sovereigns bestaat een uitzondering voor obligaties uitgegeven door entiteiten gelieerd aan de Europese Unie. Vanwege de omvang mag er, in plaats van tot maximaal 5%, tot maximaal 25% van de portefeuille worden belegd in obligaties die zijn uitgegeven door deze entiteiten.
- Een maximumrestrictie is daarnaast niet van toepassing op beleggingen in rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het gebruik van geldmarktfondsen is afhankelijk van de mate waarmee het Fonds het renterisico afdekt met rentederivaten. In dit kader worden

geldmarktfondsen gebruikt voor efficiënt liquiditeitenbeheer ten behoeve van het voldoen aan de aan derivaten gerelateerde onderpandverplichtingen.

Beheer van het liquiditeitsrisico

- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid wordt, ingeval van belegging in rentederivaten in de vorm van renteswaps en/of rentefutures, ermee rekening gehouden dat er voldoende onderpand aanwezig is (bijvoorbeeld middels aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen). Ten behoeve van het kunnen voldoen aan onderpand-verplichtingen kan daarbij tevens gebruik worden gemaakt van repo-transacties. Daarbij zal het beschikbaar hebben van voldoende liquiditeit van de portefeuille van het Fonds worden gemonitord door middel van liquiditeitsstressscenario's, in overeenstemming met door ESMA geformuleerde 'Richtsnoeren betreffende liquiditeitsstresstests in UCITS en AIF's'.
- Het beleggingsbeleid is gericht op adequate beheersing van zowel het renterisico als het liquiditeitsrisico, waarbij beide risico's tevens van invloed op elkaar kunnen zijn. Daarnaast beperken de restricties met betrekking tot het beheersen van renterisico's, bijvoorbeeld op portefeuille- en looptijdsegmentniveau, de mogelijkheid dat beleggingen van de Cardano Duration Funds met vreemd vermogen worden gefinancierd. De Cardano Duration Funds dienen in dit kader te allen tijde onderpandverplichtingen gerelateerd aan de derivatenportefeuille na te kunnen komen, zowel onder normale marktomstandigheden als onder stress scenario's. Hiertoe zal worden bewaakt dat de beschikbare buffer aan liquiditeit te allen tijde dusdanig is dat invloed van eventuele renteschokken via de beschikbare buffer kan worden opgevangen. Daartoe kan tevens het renterisico op derivaten worden beperkt. Het beschikbare onderpand in de vorm van aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen dient in dit kader te allen tijde minstens zo hoog te zijn als de vereiste onderpandverplichtingen in het geval van stressscenario's zoals door de Beheerder gemodelleerd.
- Aanvullend op bovenstaand beleid is het de Beheerder toegestaan om ten behoeve van de Cardano Duration Funds repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van een fonds tijdelijk worden verkocht en waarbij een fonds tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van het Fonds (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. De Cardano Duration Funds kunnen voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan, maar zal naar verwachting onder normale marktomstandigheden 0% bedragen. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van het fonds.

Beheer van het valutarisico

Alle beleggingen dienen te luiden in euro.

Overige restricties bij het beleggingsbeleid

- De beleggingen van de Cardano Duration Funds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd, waar in dit kader het aangaan van repo-transacties niet als het aantrekken van vreemd vermogen wordt beschouwd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Cardano Duration Funds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de

geldrekeningen als percentage van het fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. De maximale creditstand van de geldrekeningen mag 5% bedragen.
- Beleggen in vermogenstitels uitgegeven door aan Cardano gelieerde ondernemingen is niet toegestaan.

Duurzaamheidsbeleid

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoten de Cardano Duration Funds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. De fondsen streven de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Afhankelijk van het rendement risicoprofiel kunnen de Cardano Duration Funds Duurzame Beleggingen aanhouden, echter zonder daar op voorhand een minimum percentage voor te bepalen. De fondsen beleggen alleen in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zoals beschreven in Hoofdstuk 4, worden geclassificeerd in de categorieën 'adaptief', 'duurzaam' en/of 'positieve impact'.

Overig

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid, duurzaamheidsbeleid en de risico's van de Cardano Duration Funds wordt verwezen naar het prospectus van Cardano Fixed Income Funds. Het prospectus is te vinden op de Webpagina.

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.

Op volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in Participaties betreffende het Fonds:
- Marktrisico;
- Renterisico;
- Valutarisico;
- Concentratierisico;
- Marktrisico liquiditeitenfondsen;
- Actief Rendementsrisico;
- Inflatierisico;
- Kredietrisico;
- Credit spreadrisico;
- Faillissementsrisico;
- Tegenpartijrisico;
- Betalingsrisico of settlementrisico;
- Overdrachtsrisico of transferrisico;
- Liquiditeitsrisico;
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering;
- Compliance risico;

- Integriteitsrisico;
- Operationeel risico;
- Procesrisico;
- Systeemrisico;
- Uitbestedingsrisico;
- Bewaarnemingsrisico;
- Duurzaamheidsrisico;
- Fiscaal/juridisch risico; en
- 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 een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar Cardano er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

DUURZAAMHEIDsRISICO'S	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Wanneer landen waarin belegd wordt geen welomschreven rechtsregels en overheidsinstellingen hebben, lopen zij het risico te worden geconfronteerd met politieke stabiliteit, inconsistentie in de regelgeving en corruptie.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Wanneer landen waarin belegd wordt hun sociaal kapitaal niet verstandig beheren - door de mensenrechten te verdedigen, duidelijke arbeidswetgeving te hanteren, een inclusief onderwijs- en zorgstelsel na te streven - lopen zij het risico op sociale onrust, een verminderd vermogen om belastingen te heffen of om structurele hervormingen door te voeren.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen, land en water	Wanneer landen waarin belegd wordt zich niet aanpassen aan de klimaatverandering - enerzijds door hun reserves aan energie, water en andere grondstoffen goed te beheren en anderzijds door een beleid te voeren om de gevolgen van de toename van extreme weersomstandigheden te verzachten - lopen zij het risico op hogere kosten voor directe schade, op hogere aanpassingskosten en op verlies aan concurrentiekracht.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag

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.

12 BIJLAGEN

12.1 Voorwaarden van Beheer en Bewaring

Artikel 1 – Definities

1. In deze voorwaarden van beheer en bewaring hebben de volgende begrippen de hierna omschreven betekenis, tenzij uit de tekst uitdrukkelijk anders blijkt:

'Accountant'	Een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek;
'AIFM-Richtlijn'	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 13 maart 2024 en zoals deze richtlijn van tijd tot tijd is gewijzigd, aangevuld of vervangen, alsmede, voor zover van toepassing, de ter uitvoering daarvan in Nederland vastgestelde of daarop gebaseerde wet- en regelgeving;
'Beheerder'	De beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wft, te weten Cardano Asset Management N.V., statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 3012 CN Rotterdam;
'Beheervergoeding'	De ten laste van een Participant van een Fonds gebrachte vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van een Fonds;
'Bewaarder'	De bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;
'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 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 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;
'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 Allianz Beleggingsfondsen, statutair gevestigd te Rotterdam en kantoorhoudende te Weena 690, 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, 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;
'Paraplufonds'	Allianz Funds, 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 gerechtigde in een Fondsvermogen;
'Participantenregister'	Het register waarin onder meer de namen van deParticipanten van een Fonds zijn opgenomen, alsmede het aantal van de door iedere Participant gehouden Participaties in elk van de Fondsen. 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;
'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 en bewaring;
'Webpagina'	De webpagina van de Beheerder, www.cardano.nl;
'Wet Vpb'	Wet op de vennootschapsbelasting 1969;
'Wft'	Wet op het financieel toezicht.

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.

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. Het Paraplufonds is een besloten fonds voor gemene rekening dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en evenmin belastingplichtig of inhoudingsplichtig in de zin van de Wet op de dividendbelasting 1965.
3. Participaties worden uitsluitend in Nederland aangeboden aan professionele beleggers als bedoeld in de Wft, en naar feiten en omstandigheden gevestigd zijn in Nederland.
4. Het Paraplufonds is naar Nederlands recht geen rechtspersoon en wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het beheer en het juridisch eigendom van de Fondsen 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. Deze Voorwaarden 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 voor rekening en risico van de Participanten van het desbetreffende Fonds, ten einde 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 één 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 worden verantwoord.
3. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 4 lid 2 van deze Voorwaarden 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 – Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van elk Fonds wordt omschreven in het Supplement als onderdeel van het Prospectus.

Artikel 6 – De Beheerder

1. De Beheerder is, met inachtneming van deze Voorwaarden, 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 met inachtneming van artikel 7 en 8 van deze Voorwaarden een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van de Beheerder komen, op basis van de door de Beheerder ontvangen Beheervergoeding. De Beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 en lid 2 van dit artikel zijn omschreven en door de Beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de Beheerder.
4. De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover deze schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, 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 – Delegatie van werkzaamheden door de Beheerder en sub-delegatie

1. De Beheerder is bevoegd om, met inachtneming van de uit van toepassing zijnde wet- en regelgeving voortvloeiende voorwaarden en beperkingen, onderdelen van zijn taken onder deze Voorwaarden te delegeren aan één of meer derden, hetzij met betrekking tot alle Fondsen, hetzij met betrekking tot uitsluitend één of enige van de Fondsen, mits hij:

a. redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden;
b. aan (aankomend) Participanten in de betreffende Fondsen via het Prospectus kennis geeft van de betreffende delegatie;
c. elke delegatie voorafgaand aan de delegatie vastlegt in een daartoe aangegane schriftelijke overeenkomst;
d. de mogelijkheid heeft om met onmiddellijke ingang deze schriftelijke overeenkomst te beëindigen wanneer dat in het belang van de Participanten is en hij de bevoegdheid heeft om bindende instructies te geven aan die derden; en,
e. elke beëindiging van een bestaande delegatie en elke belangrijke wijziging in de voorwaarden van een bestaande delegatie zo spoedig mogelijk mededeelt aan de betreffende Participanten.

2. Een derde aan wie de Beheerder taken of werkzaamheden heeft gedelegeerd is bevoegd om, met inachtneming van de in artikel 7 lid 1 en artikel 8 lid 1 van deze Voorwaarden bedoelde overeenkomst vermelde voorwaarden (waaronder steeds het vereiste van voorafgaande goedkeuring van de Beheerder) en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving, onderdelen van de hem opgedragen taken en werkzaamheden te (sub-)delegeren aan één of meer gespecialiseerde dienstverleners of andere derden, mits hij redelijke zorgvuldigheid in acht neemt bij de selectie van die derden.
3. Zowel wanneer de Beheerder taken of werkzaamheden aan een derde heeft gedelegeerd als wanneer verdere sub-delegatie door deze derde heeft plaatsgevonden, blijft de Beheerder volledig aansprakelijk jegens het Fonds en de Participanten met inachtneming van artikel 6 lid 4 van deze Voorwaarden.

Artikel 8 – De vermogensbeheerder

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

Artikel 9 – Benoeming en ontslag van de Beheerder

1. Er is een Beheerder. Een opvolgende beheerder wordt op voorstel van de Juridisch Eigenaar door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst of ontslaat de Beheerder.
2. De Beheerder zal defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Beheerder dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Beheerder al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan de Beheerder surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over een materieel deel van zijn vermogen verliest;
   d. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na schorsing door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden indien de schorsing niet binnen die termijn is opgeheven; of
   e. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden.

3. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van de gebeurtenissen als genoemd in dit artikel 9 lid 2 onder a) tot en met c) van deze Voorwaarden zich voordoet of zich dreigt voor te doen. De Beheerder dient de Juridisch Eigenaar onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in artikel 9 lid 2 onder d) of e) van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Beheerder defungeert terwijl de Vergadering geen opvolgende beheerder heeft benoemd, kan de Juridisch Eigenaar een interim beheerder benoemen. In dat geval dient de Juridisch Eigenaar binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen ter benoeming van een opvolgende beheerder.
5. Tot het moment dat een opvolgende (interim) Beheerder is benoemd, blijft de Beheerder zijn taken uitoefenen conform het bepaalde in deze Voorwaarden.

Artikel 10 – 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 neergelegd in het Prospectus en datgene dat 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 aan een ander volmacht verlenen om de hiervoor genoemde rechtshandelingen te verrichten. Het is de Beheerder niet toegestaan een ander in zijn plaats te stellen.

Artikel 11 – De Juridisch Eigenaar

1. De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot de Fondsvermogens. De Juridisch Eigenaar houdt de Fondsvermogens ten titel van beheer voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt in die hoedanigheid 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 desbetreffende 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 deze schade het rechtstreeks gevolg is van zijn opzet of grove schuld. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven vermogensbestanddelen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Artikel 12 – Benoeming en ontslag van de Juridisch Eigenaar

1. Een Juridisch Eigenaar wordt door de Vergadering benoemd. De Vergadering schorst en ontslaat de Juridisch Eigenaar.
2. De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
   a. op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
   b. na verloop van een termijn van 6 (zes) maanden na aankondiging door de Juridisch Eigenaar dat hij vrijwillig zal terugtreden;
   c. doordat de Juridisch Eigenaar al dan niet op eigen verzoek failliet wordt verklaard of aan hem surséance van betaling wordt verleend of hij op enig andere wijze de vrije beschikking over zijn vermogen verliest; of
   d. door ontslag door de Vergadering ingevolge artikel 22 lid 1 van deze Voorwaarden.

3. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder en de Participanten onverwijld in kennis te stellen wanneer één van deze gebeurtenissen als genoemd in artikel 12 lid 2 onder a) tot en met c) van deze Voorwaarden zich voordoet of dreigt voor te doen. De Juridisch Eigenaar dient de Beheerder onverwijld in kennis te stellen wanneer een gebeurtenis als genoemd in dit artikel 12 lid 2 onder d) van deze Voorwaarden zich voordoet.
4. Indien de Juridisch Eigenaar defungeert, terwijl de Vergadering geen opvolgende Juridisch Eigenaar heeft benoemd, kan de Beheerder tijdelijk een interim Juridisch Eigenaar benoemen. In dat geval dient de Beheerder binnen 3 (drie) maanden na deze interim benoeming een Vergadering bijeen te roepen, ter benoeming van een opvolgende Juridisch Eigenaar.

Artikel 13 – 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 professionele beleggers als bedoeld in de Wft die naar feiten en omstandigheden gevestigd zijn in Nederland.
3. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
4. Participanten zijn economisch gerechtigd tot een Fondsvermogen.
5. De Beheerder houdt 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. De Participant zal een schriftelijke bevestiging ontvangen van iedere wijziging in het Participantenregister voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
8. Het Participantenregister 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.

Artikel 14 – Uitgifte van Participaties

1. De uitgifte van Participaties door de Beheerder vindt in principe plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot uitgifte van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. De Beheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties afwijzen indien de Beheerder van mening is dat door de uitgifte van Participaties (i) de belangen van een Fonds en/of 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 binnen een redelijke termijn 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 een Participant een afschrift van de inschrijving dan wel bijschrijving.
5. Participanten zijn verplicht uiterlijk 2 (twee) Handelsdagen na de Transactiedatum het totale bedrag te hebben voldaan waarvoor een Participant in overeenstemming met artikel 14 lid 2 van deze Voorwaarden 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, kan de Beheerder de betreffende reeds uitgegeven Participaties uit het Participantenregister schrappen. De Beheerder doet daarvan schriftelijke mededeling aan de Participant. Eventueel kosten als gevolg van de schrapping zijn voor rekening van de betreffende Participant.
7. De betaling van het bedrag waarvoor een Participant heeft ingeschreven geschiedt in Euro.
8. 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 14 lid 9 van deze Voorwaarden.
9. De hoogte van de opslag voor toetredingskosten is vermeld in het Prospectus. De toetredingskosten worden door een Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die een Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de toetreding. De Beheerder is bevoegd de toetredingskosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van bestaande Participanten in een Fonds als gevolg van de toetreding niet worden geschaad.
10. 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.
11. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de uitgifte van Participaties in een Fonds tijdelijk op te schorten. De uitgifte van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de uitgifte van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.
12. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, een verzoek tot uitgifte van Participaties geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 15 – Inkoop van Participaties

1. De inkoop van Participaties door de Beheerder vindt in principe dagelijks plaats op iedere Handelsdag.
2. Verzoeken tot inkoop van Participaties dienen bij de Beheerder te worden ingediend conform de beschrijving in het Prospectus.
3. Inkoop van Participaties vindt plaats door middel van uitschrijving van Participaties door de Beheerder uit het Participantenregister. De Beheerder verstrekt zo spoedig mogelijk aan een Participant een afschrift van de uitschrijving.
4. De Beheerder is niet verplicht een verzoek tot inkoop van Participaties in te willigen indien de Beheerder van mening is dat door de inkoop van Participaties de belangen van bestaande Participanten zouden worden geschaad. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop niet inwilligt, stelt de Beheerder de aanvrager uiterlijk op de Transactiedatum schriftelijk hiervan in kennis.
5. Indien de Beheerder een verzoek tot inkoop van Participaties honoreert dan zal een Fonds een equivalent bedrag aan vermogensbestanddelen van dat Fondsvermogen beschikbaar maken teneinde de Participant de totale waarde van het aantal ingekochte Participaties minus de kosten als bedoeld in artikel 15 lid 8 van deze Voorwaarden te kunnen uitbetalen.

6. 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) Handelsdagen na de relevante Transactiedatum.
7. Het aantal in te kopen Participaties per Participant wordt berekend door het bedrag waarvoor een Participant Participaties heeft laten inkopen te delen door de intrinsieke waarde per Participatie op de Transactiedatum verminderd met een afslag voor de kosten als bedoeld in artikel 15 lid 8 van deze Voorwaarden.
8. De hoogte van de afslag voor kosten verbonden aan het inkopen van Participaties is in het Prospectus vermeld. De kosten van inkoop van Participaties worden door een Fonds in rekening gebracht ter dekking van de kosten die een Fonds maakt voor het verrichten van beleggingstransacties die gepaard gaan met de inkoop. De Beheerder is bevoegd deze kosten aan te passen, echter enkel indien de belangen van overige Participanten in een Fonds als gevolg van de inkoop niet worden geschaad.
9. De Beheerder is bevoegd om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de inkoop van Participaties in een Fonds tijdelijk op te schorten. De inkoop van Participaties kunnen mogelijk worden opgeschort indien zich de omstandigheden voordoen zoals omschreven in het Prospectus. De Beheerder stelt de relevante toezichthouder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk in kennis wanneer hij de inkoop van Participaties opschort of die opschorting beëindigt.
10. De Beheerder is bevoegd om, in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, op een Handelsdag een verzoek tot inkoop van Participaties in een Fonds geheel of gedeeltelijk te honoreren, overeenkomstig het bepaalde in het Prospectus.

Artikel 16 – Overdracht van Participaties

1. Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.
2. Levering geschiedt door een daartoe bestemde akte en mededeling van de overdracht aan de Beheerder.
3. De Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

Artikel 17 – Waardebepaling Fondsvermogen en Participaties

1. De Beheerder zal elke Handelsdag per Fonds de samenstelling en de intrinsieke waarde van ieder Fondsvermogen in euro's vaststellen.
2. De intrinsieke waarde per Participatie als bedoeld in artikel 17 lid 1 van deze Voorwaarden is gelijk aan de waarde van het Fondsvermogen gedeeld door het aantal uitstaande Participaties. De waarde van het Fondsvermogen wordt bepaald op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
3. In afwijking van het bepaalde in artikel 17 lid 1 van deze Voorwaarden kan de Beheerder onder meer in de navolgende gevallen de intrinsieke waarde van een Fondsvermogen en daarmee de intrinsieke waarde van een Participatie niet vaststellen indien:
    a. een effectenbeurs waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die 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 23 van deze Voorwaarden de Participanten informeren.

Artikel 18 – 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 19 – Kosten

Ten laste van ieder Fonds komen alle kosten die verband houden met beleggingstransacties en de servicekosten zoals nader omschreven in Hoofdstuk 7 van het Prospectus. De Beheerder ontvangt van de Participanten een Beheervergoeding zoals overeengekomen met elk van de Participanten, waarbij deze via een separate factuur in rekening wordt gebracht. De Beheerder ontvangt de Beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De Beheerder betaalt uit de Beheervergoeding onder meer de kosten van het vermogensbeheer, het voeren van een duurzaam beleggingsbeleid, de fondsadministratie, de Juridisch Eigenaar, de jaarverslagen en het risicobeheer.

Artikel 20 – Jaarrekening, verslaggeving en maandrapportages

1. Het boekjaar van een Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van de Fondsen loopt daarbij tot en met 31 december 2023.
2. Iedere Participant ontvangt minimaal eenmaal per boekjaar een verslag over het gevoerde beheer, alsmede de jaarrekening van elk Fonds bestaande uit een winst- en verliesrekening, met een toelichting daarop, die telkens binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar worden opgemaakt door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.
3. De door de Beheerder en Juridisch Eigenaar opgemaakte jaarrekening van het Fonds zal worden gecontroleerd door een door de Beheerder aan te wijzen Accountant, die daarover een verklaring afgeeft aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Deze verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd. De Beheerder legt de jaarrekening ter goedkeuring voor aan de Vergadering. Goedkeuring door de Vergadering strekt tot décharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar stellen na de verkregen goedkeuring van de Vergadering de jaarrekening vast.
4. Aan het begin van de maand ontvangt iedere Participant een gespecificeerde opgave per ultimo van de voorafgaande maand van het aantal en de intrinsieke waarde van zijn Participaties, op basis van de per ultimo van de voorafgaande maand geldende samenstelling en intrinsieke waarde van het Fondsvermogen zoals vastgesteld op grond van artikel 17 van deze Voorwaarden.

Artikel 21 – Dividend- of resultaatuitkeringen

Er vindt in beginsel geen periodieke dividend- of resultaatuitkering plaats.

Artikel 22 – Vergadering van Participanten

1. De Vergadering benoemt en ontslaat de Beheerder en met in achtneming van artikel 22 lid 13 van deze Voorwaarden. De Vergadering benoemt en ontslaat de Juridisch Eigenaar met in achtneming van artikel 22 lid 13 van deze Voorwaarden.
2. Jaarlijks binnen 6 (zes) maanden na het einde van het boekjaar, en voorts zo dikwijls als de Beheerder 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 of op digitale wijze. De oproeping geschiedt met inachtneming van een termijn van ten minste 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 jaarrekening, vergezeld van de controleverklaring van de Accountant; en
   c. de verlening van décharge voor de vervulling van de taken van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar over het afgelopen boekjaar.
4. Indien Participanten, die gezamenlijk ten minste een tiende van het totale aantal Participaties van het Paraplufonds of een Fonds houden, een Vergadering 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 vorige lid bedoeld gevolg heeft gegeven, zijn de desbetreffende Participanten gerechtigd de Vergadering bijeen te roepen met inachtneming van het bepaalde in artikel 22 lid 2 van deze Voorwaarden.
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 Accountant, de Bewaarder alsmede degenen die door de voorzitter tot de Vergadering worden toegelaten.
7. Vergadergerechtigd zijn zij die op de, in de oproeping vermelde datum (rechten ter zake van) Participaties houden en na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum zijn ingeschreven in het Participantenregister.
8. Participanten die de Vergadering willen bijwonen, dienen zich ten minste 5 (vijf) werkdagen voor de dag van de Vergadering schriftelijk of langs elektronische weg bij de Beheerder aan te melden op de in de oproeping vermelde wijze. Als een Participant zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen dan dient deze volmacht uiterlijk op de vijfde werkdag voor de Vergadering gedeponeerd te zijn op de plaats zoals in de oproeping vermeld.
9. De bestuurders van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar hebben toegang tot en spreekrecht in iedere Vergadering.
10. 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.
11. Een bestuurder van de Beheerder treedt op als voorzitter van de Vergadering. Indien er geen bestuurder van de Beheerder aanwezig is dan voorziet de Vergadering zelf in haar voorzitterschap. De voorzitter wijst een secretaris aan uit de aanwezigen bij de Vergadering.
12. Een Participant kan zich ter Vergadering, mits bij schriftelijke volmacht en bij geldige legitimatie van de gevolmachtigde, doen vertegenwoordigen.
13. 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 hele Participatie, 1 (één) stem toekomt. Een besluit van de Vergadering tot schorsing of ontslag van de Beheerder respectievelijk ontslag van de Juridisch Eigenaar kan slechts worden genomen met een twee derde meerderheid van de ter Vergadering geldig uitgebrachte stemmen, in een Vergadering waarin minstens drie vierde van de Participaties vertegenwoordigd is.

14. De voorzitter van de Vergadering bepaalt de wijze van stemming, met dien verstande dat wanneer een van de ter Vergadering aanwezige Participanten dit wenst, stemming door middel van ongetekende briefjes plaatsvindt.
15. 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.
16. 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 of schorsing van de Juridisch Eigenaar. Een buiten Vergadering genomen besluit is slechts geldig, indien de stemgerechtigde Participanten per e-mail of per brief unaniem hebben ingestemd met het desbetreffende besluit.
17. Binnen 8 (acht) dagen na de vaststelling van een jaarrekening door de Vergadering als bedoeld in artikel 22 lid 3 van deze Voorwaarden wordt daarvan door de Beheerder aan de Participanten mededeling gedaan op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden. Indien een jaarrekening gewijzigd is vastgesteld, zal de Beheerder overeenkomstig artikel 23 van deze Voorwaarden de Participanten informeren en zal de gewijzigde jaarrekening door de Beheerder op de Webpagina worden geplaatst.
18. Tenzij van het in de Vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die Vergadering notulen opgesteld. Notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris. De notulen liggen voor de Participanten ter inzage bij de Beheerder.

Artikel 23 – Mededelingen aan Participanten

1. Alle mededelingen en alle oproepingen aan Participanten geschieden via de Webpagina dan wel schriftelijk aan het gekozen domicilie zoals ingeschreven in het Participantenregister.
2. De Beheerder zal op verzoek van een Participant aan hem opgave doen van de voor zijn belastingaangiften relevante gegevens voor zover deze gegevens het Fonds betreffen en voor zover deze gegevens redelijkerwijs beschikbaar zijn.

Artikel 24 – Wijzigen van de Voorwaarden

1. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar kunnen gezamenlijk besluiten om deze Voorwaarden te wijzigen.
2. Niettegenstaande artikel 24 lid 1 van deze Voorwaarden worden (i) voorgenomen wijzigingen van de voorwaarden van Allianz Funds waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd, lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, dan wel (ii) de voorgenomen uitvoering van herallocaties naar strategische gewichten in geval van het Allianz Matching Fund ter goedkeuring aan Participanten voorgelegd. Deze wijzigingen worden in beginsel niet geëffectueerd voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de wijze zoals hiervoor vermeld. Gedurende deze periode kunnen de Participanten tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden, onverminderd het daarover bepaalde in het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van Allianz Funds en eventuele overige voorwaarden die gelden tussen Allianz Funds en de Participanten.
3. Een wijziging van de Voorwaarden wordt aan Participanten bekendgemaakt op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden.

Artikel 25 – 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.

2. Een besluit tot opheffing van het Paraplufonds of een Fonds wordt onverwijld kenbaar gemaakt aan de Participanten op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden.
3. In geval van opheffing overeenkomstig artikel 25 lid 1 van deze Voorwaarden blijven de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in functie tot het moment dat de vereffening is voltooid. De vereffening geschiedt door de Beheerder. De Beheerder legt daarvan aan de Participanten rekening en verantwoording af waarna het liquidatiesaldo aan de Participanten wordt 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 bekendgemaakt op de wijze zoals vermeld in artikel 23 van deze Voorwaarden.
4. Gedurende de opheffing en vereffening van het Paraplufonds of een Fonds blijven deze Voorwaarden voor zover mogelijk van toepassing.

Artikel 26 – 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 rechter te Rotterdam.

Artikel 27 – 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 28 – Onvoorziene gevallen
In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien, beslist de Beheerder.

Artikel 29 – Vertaling
Indien van deze Voorwaarden een vertaling in een andere taal dan het Nederlands beschikbaar wordt gesteld, blijft de Nederlandse versie bij (interpretatie)verschillen leidend.

Artikel 30 – Inwerkingtreding
Deze Voorwaarden treden in werking op 1 november 2026.

12.2 Precontractuele informatie over duurzaamheid

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/11/2026.

Productnaam: Allianz Return Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000AKAZTCWMYVE53

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

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.

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

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

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



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

Allianz Return Fund (het 'Fonds') promoot ecologische kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daartoe past de Beheerder voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

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

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

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

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

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

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

Specifiek voor overheden, (semi-)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen toetst de Beheerder binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid of de betreffende overheden voldoen aan minimumcriteria met betrekking tot governance, sociale en milieu-indicatoren, te weten:

- 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.

Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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

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

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

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

  Klimaatverandering:

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

  Watergebruik:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

Voor beleggingen die als Duurzame Belegging kwalificeren, wordt een aanvullende beoordeling uitgevoerd om vast te stellen dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstelling. In dat kader worden de relevante PAI-indicatoren toegepast

op de wijze zoals beschreven in de antwoorden op de vragen *"Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?"* en *"Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?"*.

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

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

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

Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen hoofdzakelijk in beursgenoteerde aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen, alsmede obligaties die zijn uitgegeven door ondernemingen, instellingen en (semi-)overheden uit opkomende landen die deel uitmaken van de samengestelde Benchmark. Het Fonds heeft tot doel het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark, met inachtneming van het voor het Fonds geldende Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor nadere informatie over de samengestelde Benchmark en de wijze waarop deze wordt gebruikt, wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

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

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

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

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

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

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

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

  Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

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

  De beoordeling van praktijken op het gebied van goed bestuur maakt onderdeel uit van de selectie en monitoring van beleggingen voor het Fonds, voor zover het beleggingen in ondernemingen of instellingen betreft. Daarbij wordt getoetst of ondernemingen voldoen aan de binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid gehanteerde minimumcriteria op basis van erkende internationale standaarden en normen, waaronder het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, de fundamentele beginselen en rechten op het werk van de Internationale Arbeidsorganisatie (ILO/IAO) en de Leidende Beginselen van de Verenigde Naties inzake Bedrijfsleven en

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

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

Mensenrechten (UNGP). Relevante controverses, onder meer met betrekking tot managementstructuren, arbeidsverhoudingen, beloning en fiscale naleving, worden daarbij meegewogen. De beoordeling vindt plaats op basis van informatie van gespecialiseerde externe dataleveranciers. Ondernemingen die naar het oordeel van de Beheerder niet voldoen aan de toepasselijke criteria en, waar relevant, drempelwaarden, komen in beginsel niet in aanmerking voor belegging door het Fonds.

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

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

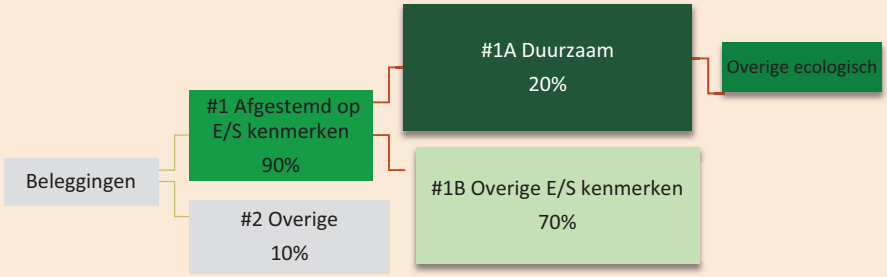
Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen hoofdzakelijk in beursgenoteerde aandelen uit ontwikkelde en opkomende landen, alsmede obligaties die zijn uitgegeven door ondernemingen, instellingen en (semi-)overheden uit opkomende landen die deel uitmaken van de samengestelde Benchmark en, overeenkomstig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zijn afgestemd op de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

Voor de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, Allianz Emerging Markets Sovereign Bond XT (H2-EUR), wordt belegd in opkomende landen obligaties, waarbij het beheer wordt uitgevoerd door Allianz Global Investors GmbH. Ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling hanteert Allianz Global Investors GmbH afwijkende duurzaamheidsuitgangspunten en -criteria. Voor de selectie van de vastrentende instrumenten in deze beleggingsportefeuille wordt door Allianz Global Investors GmbH een screeningproces gehanteerd waarbij duurzaamheidscriteria een belangrijk onderdeel vormen.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

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

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

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

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

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

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

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

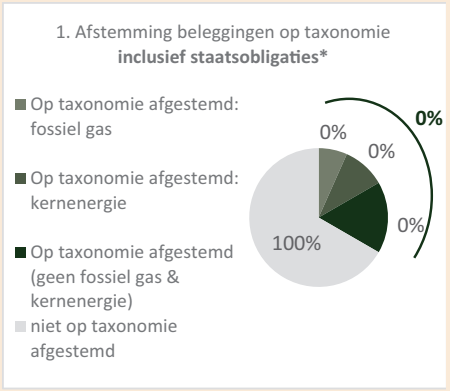
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

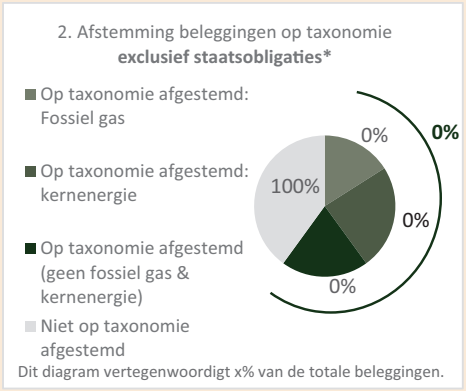
Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate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

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

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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





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

Aangezien het Fonds geen minimum hanteert voor de mate waarin Duurzame Beleggingen zijn afgestemd op de EU-taxonomie, heeft het percentage beleggingen in staatsobligaties geen impact op de bovenstaande diagrammen. Bovendien is het percentage beleggingen in staatsobligaties geen vast percentage. In de praktijk zal het rechterdiagram naar verwachting 80-100% van de totale beleggingen vertegenwoordigen.

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

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

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

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

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

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

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

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

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

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

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

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

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

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

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.



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

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:
https://www.cardano.nl/onze-fondsen/

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/11/2026.

Productnaam: Allianz Balanced Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000AKGXUDR9BOW59

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

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.

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 30% duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: %	☐ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.

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

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

Allianz Balanced Fund (het 'Fonds') promoot ecologische kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daartoe past de Beheerder voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

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

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

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

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

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

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

Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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

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

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

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

  Klimaatverandering:

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

  Watergebruik:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

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

Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken en een fonds dat belegt in euro luidende duurzame obligaties van overwegend 'investment grade' kwaliteit, die zijn uitgegeven door bedrijven dan wel instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen en deel uitmaken van de samengestelde Benchmark. Het Fonds heeft tot doel het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde Benchmark, met inachtneming van het voor het Fonds geldende Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor nadere informatie over de voor het Fonds relevante samengestelde Benchmark en de wijze waarop deze wordt gebruikt, wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

Bij de uitvoering van de beleggingsstrategie past de Beheerder het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano

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

en Duurzaam Beleggen van het Prospectus. Op basis daarvan beoordeelt de Beheerder welke beleggingen in aanmerking komen voor belegging door het Fonds.

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

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

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

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

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

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

  Hiervoor is geen minimumpercentage bepaald.

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

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

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

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

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

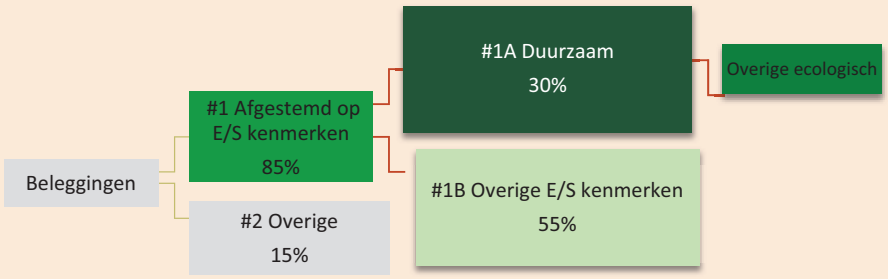
Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen in een fonds dat belegt in Nederlandse woninghypotheken en een fonds dat belegt in euro luidende duurzame obligaties van overwegend ‘investment grade’ kwaliteit, die zijn uitgegeven door bedrijven dan wel instellingen of agentschappen die aan de overheid zijn gerelateerd (sub-sovereigns en agencies) of supranationale instellingen die deel uitmaken van de samengestelde Benchmark. De beleggingen zijn overeenkomstig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk afgestemd op de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.



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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

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

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

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

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

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

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

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

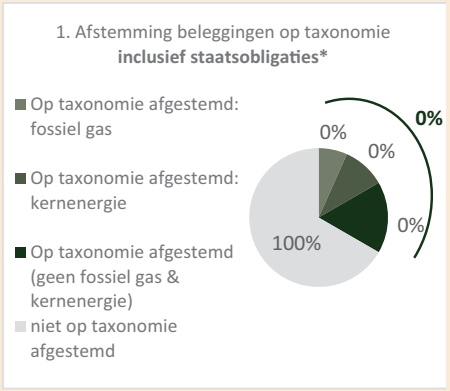
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

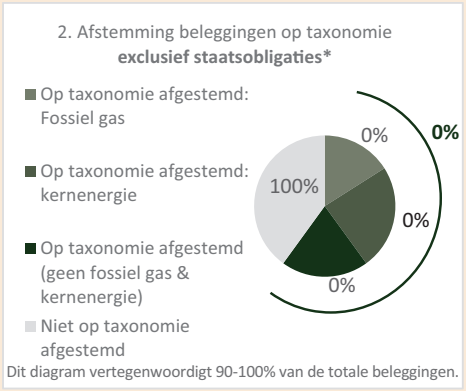
Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening publiceert de Beheerder periodiek informatie over hoe en in welke mate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

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

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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





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

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

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

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

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

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

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

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

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

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

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

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

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

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

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

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

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

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.



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

Meer specifieke informatie over dit product vindt u op deze website:
https://www.cardano.nl/onze-fondsen/

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852. Deze precontractuele informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 01/11/2026.

Productnaam: Allianz Matching Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): 5493000AKIRVF4QBZC19

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

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.

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 % duurzame beleggingen hebben
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden	☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
	☐ met een sociale doelstelling
☐ Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: %	☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**.



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

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

Allianz Matching Fund (het 'Fonds') promoot ecologische kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daartoe past de Beheerder voor het Fonds het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe, zoals nader uitgewerkt in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus.

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

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

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

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

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

Specifiek voor overheden, (semi-)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen toetst de Beheerder binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid of de betreffende overheden voldoen aan minimumcriteria met betrekking tot governance, sociale en milieu-indicatoren, te weten:

- 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.

Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Daarbij beoogt de Beheerder een beperkt deel aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door de Beheerder in lijn met de vereisten van de SFDR, in het Fonds aan te houden, evenwel zonder daarvoor vooralsnog een specifiek minimumpercentage vast te stellen.

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

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

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

Klimaatverandering:

- Broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO_2-equivalenten/euro); en
- Absolute broeikasgasemissies (ton CO_2-equivalenten) voor scope 1 en 2 en afzonderlijk voor scope 3, inclusief de ontwikkeling daarvan in de tijd.

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. Indien het Fonds het risico loopt het gewenste traject niet te volgen, kan de Beheerder beoordelings- en selectiecriteria voor beleggingen aanpassen om het Fonds weer in lijn te brengen met het gewenste traject.

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

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

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

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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

Niet van toepassing.

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?

Niet van toepassing.

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

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

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

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



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

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

Er wordt primair rekening gehouden met ongunstige effecten via de selectie, classificatie en monitoring van beleggingen binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Daarbij wordt onder meer gekeken naar relevante ecologische, sociale en governancestandaarden. Op deze wijze worden PAI-gerelateerde thema’s betrokken bij de beoordeling van beleggingen en weerspiegeld in de beleggingsstrategie van het Fonds.

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

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

De verklaring van de Beheerder over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op entiteitniveau is beschikbaar op de Webpagina onder “Duurzaamheid policies en disclosures”.[1] Het jaarverslag van het Fonds bevat daarnaast informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren voor het Fonds.

☐ Nee



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

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

Het Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen hoofdzakelijk in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen. Het Fonds heeft tot doel het voeren van een beleggingsbeleid gericht op het, met een beperkt kredietrisico en inachtneming van het voor het Fonds geldende Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van Participanten realiseren van een cashflow die zoveel mogelijk overeenkomt met het in de prospectus opgenomen en vooraf bepaalde cashflowoverzicht. Voor nadere informatie over de voor het Fonds relevante benchmark(s) en de wijze waarop deze wordt gebruikt, wordt verwezen naar het fonds-specifieke supplement in Hoofdstuk 11 Supplementen van het Prospectus.

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

Voor zover relevant kan de Beheerder ten aanzien van beleggingen in overheden daarnaast in lijn met het stewardshipbeleid zoals nader toegelicht in Hoofdstuk 4 Cardano en Duurzaam Beleggen van het Prospectus beleidsengagement inzetten.

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

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

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

- ***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.

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

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

  Niet van toepassing.

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

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

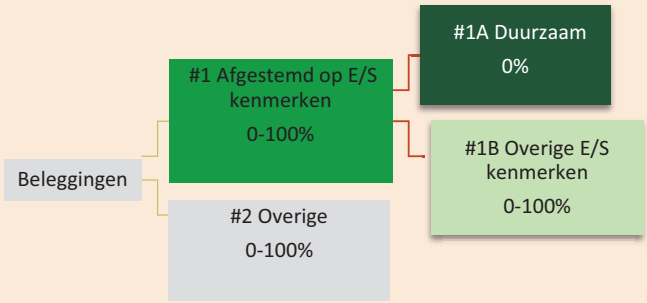
Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen hoofdzakelijk in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die, overeenkomstig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en het duurzaamheidsraamwerk, zijn afgestemd op de door het Fonds gepromote ecologische kenmerken.

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



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

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

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

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

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

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

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

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

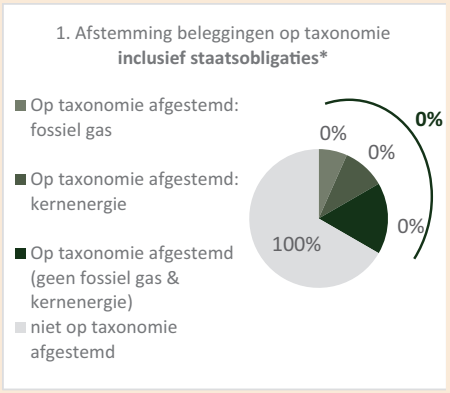
In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

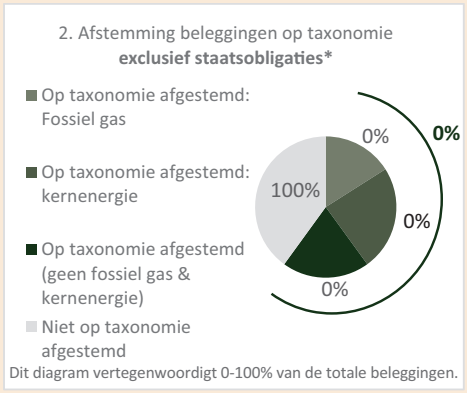
Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin Duurzame Beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

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

☐ Ja
☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

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





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

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

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

Hiervoor is geen minimumaandeel bepaald.

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

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

Niet van toepassing.

Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing.

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

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

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

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

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

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

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.

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

  Niet van toepassing.

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

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

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