

cardano

Jaarverslag 2024

Cardano Investment Funds I



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

Beheerder

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

Directie Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst - Chief Commercial Officer (vanaf 11 januari 2024)
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer
M.E. Petit - Head of Investment Solutions (vanaf 11 januari 2024)
M.C. Strijbos - Chief Finance en Risk Officer
J. Sunderman - Head of Sustainable Asset Management
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (tot 31 maart 2024)

Raad van Toezicht

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

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Cardano Beleggingsfondsen (Bestuurder: Cardano Asset Management N.V.)
Weena 690
3012 CN Rotterdam

Bewaarder, custodian en Administrateur

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

Accountant

EY Accountants B.V.
Externe accountant: drs. R.J. Bleijs RA
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Paying, Listing en Fund Agent

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

Fiscaal Adviseur

Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 17 maart 2025.

Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	10
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	11
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	11
1.3 Risicomanagement	12
1.4 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	21
1.5 Juridische & Fiscale structuur Cardano Investment Funds I	21
1.6 Kosten en transparantie	23
1.7 Verslaglegging en overige informatie	23
1.8 Kerncijfers	24
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	25
1.10 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	32
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	34
1.12 Beloningsbeleid	37
1.13 Cardano ESG Transition Equity Europe	42
1.14 Cardano SDG Aligned Equity Global	46
1.15 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	50
1.16 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	54
1.17 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	58
1.18 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	62
2 Jaarrekeningen 2024 Cardano Investment Funds I	66
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	67
2.2 Cardano ESG Transition Equity Europe	77
2.3 Cardano SDG Aligned Equity Global (voorheen: Cardano Impact Equity Global)	98
2.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	120
2.5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	140
2.6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	161
2.7 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	181
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	204
Bijlage 2	205
1 Cardano ESG Transition Equity Europe	206
2 Cardano SDG Aligned Equity Global	220
3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	234
4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	248
5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	262
6 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	276

Definities

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

Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) statutair gevestigd te Rotterdam
Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid	Het door Cardano gevoerde beleggingsbeleid gericht op de transitie naar een duurzame samenleving, waarbij de gestelde Cardano Duurzaamheidsdoelen worden nagestreefd door middel van de toepassing van een gedetailleerd duurzaamheidsraamwerk op basis waarvan beleggingen worden geselecteerd, gemonitord, en risico's, kansen en effecten op het gebied van duurzaamheid worden geïdentificeerd en gemitigeerd.
Cardano Duurzaamheidsdoelen	De door Cardano geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van een Fonds zoals nader gespecificeerd in het prospectus van de Fondsen
Duurzame Belegging	De door Cardano gehanteerde definitie van een duurzame belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR en zoals nader uitgewerkt in het prospectus van de Fondsen
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van Cardano Investment Funds I en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Cardano ESG Transition Equity Europe; Cardano SDG Aligned Equity Global; Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe; Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America; Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global
Paying, Listing en Fund Agent	Entiteit die namens de Beheerder de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van participaties via Euronext verricht
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de sector van de financiële dienstverlening
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Webpagina	De website van de Beheerder: www.cardano.nl/onze-fondsen

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar [paragraaf 1.5 Juridische Structuur & fiscale structuur Cardano Investment Funds I](#).

Voorwoord

Wij presenteren u het jaarverslag 2024 van Cardano Investment Funds I. Met het jaarverslag geven wij inzicht in de resultaten die in 2024 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I, waar deze door Cardano zowel ten behoeve van professionele als niet-professionele beleggers worden aangeboden.

Het unieke aanbod van beleggingsfondsen van Cardano, dat zich kenmerkt door het hebben van bepaalde duurzaamheidskarakteristieken en/of duurzaamheidsdoelstellingen, heeft ook in 2024 geleid tot succes en markterkenning, met onder meer toegekende prijzen van Financial Investigator en Alpha Research.

Wereldwijde aandelen deden het gedurende 2024 erg goed, met een stijging van de MSCI All Country World Index van 25,3%. Dit resultaat kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten, die met 32,3% stegen. Het hele jaar door zorgden een aantrekkelijke economie, de verwachting van dalende rentetarieven en goede bedrijfsresultaten voor veel optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Daarnaast werd de stijging van de aandelenkoersen versterkt door optimisme over de positieve effecten op productiviteit en winstgroei van toepassingen van kunstmatige intelligentie, in het Engels aangeduid als Artificial Intelligence (AI). In november 2024 kwam daar in de Verenigde Staten nog de 'Trump-rally' bij, waarbij de nieuw herkozen president lagere belastingen, minder regelgeving en protectionistische maatregelen beloofde.

In 2024 hebben alle Fondsen van Cardano Investment Funds I een sterk positief absoluut rendement behaald. Tegelijkertijd waren de relatieve resultaten van de Fondsen ten opzichte van de benchmark gemengd. Waar Cardano ESG Transition Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global een outperformance lieten zien, hebben de resterende drie Fondsen slechter gepresteerd dan de benchmark. Over het algemeen hebben uitsluitingen binnen de energiesector voor de meeste Fondsen positief uitgepakt. Dit komt met name door de lagere energieprijzen. Daarnaast hebben de Fondsen die in Amerikaanse aandelen beleggen geprofiteerd van de overwogen positie in de technologiesector versus de benchmark. Tegelijkertijd had de uitsluiting van het moederbedrijf van Facebook, Meta, een sterk negatief effect op het relatieve rendement van de Fondsen die in Amerikaanse aandelen kunnen beleggen.

De Cardano groep, en als onderdeel daarvan de Beheerder van de Fondsen, Cardano Asset Management N.V., een 100 % dochter van Cardano Nederland B.V., is per 4 november 2024 onderdeel geworden van Mercer, gevestigd te New York (Verenigde Staten). Mercer is een marktleider in het optimaliseren van pensioen- en beleggingsoplossingen. Het uitgangspunt bij de overname is het samenbrengen van de expertise van zowel Mercer als Cardano, waarmee beide partijen klanten en hun veranderende behoeften optimaal kunnen ondersteunen. Als gevolg van de overname van Cardano door Mercer hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden met betrekking tot de Fondsen. Voor nadere informatie over de overname wordt verwezen naar de [Webpagina](#) van de Beheerder.

Gedurende 2024 heeft Cardano verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid in het licht van de (veranderende) Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en taxonomie regelgeving, waarbij met ingang van 1 januari 2024 het duurzaamheidsbeleid op een aantal onderdelen is verfijnd. Op 21 augustus 2024 publiceerde de Europese toezichthouder ESMA verder de "Richtsnoeren voor fondsbenamingen met gebruik van ESG- of duurzaamheidsgerelateerde termen" (ESMA Richtsnoeren Fondsnamen). De ESMA Richtsnoeren Fondsnamen beogen een verbeterde afstemming van ESG-gerelateerde fondsnamen op de duurzaamheidskenmerken of -doelstellingen van fondsen. Voor de Fondsen - die een ESG- of duurzaamheidsgerelateerde term in de naam hebben – gelden per 21 mei 2025 bepaalde beleggingsvereisten en verplichte uitsluitingen. Het prospectus van de Fondsen is in lijn daarmee aangepast.

Andere belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen betroffen de naamswijziging van de Fondsen, de aanpassing van de vergoedingsstructuur en de wijziging van het beleggingsbeleid en de naam van het fonds Cardano Impact Equity Global naar Cardano SDG Aligned Equity Global. Daarnaast is besloten het fonds Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe niet langer als zelfstandig fonds voort te zetten, waarbij het is samengevoegd met het Fonds Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. Voor nadere informatie over bovengenoemde wijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.



Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

Verslag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht ("RvT") heeft als taak toezicht te houden op de Beheerder en staat die met raad terzijde. De RvT richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten in de Fondsen.

Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2024 bestond de RvT uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. Gedurende de periode 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024 hebben zich geen wijzigingen voorgedaan in de samenstelling van de RvT.

De heer E. Comon vervult daarnaast de functie van Chief Capital & Investment Officer bij Athora Netherlands N.V. Er participeren aan Athora Netherlands N.V. gelieerde entiteiten in de Fondsen, namelijk via de Zwitserleven fondsen.

Ontwikkelingen Beheerder

Cardano Asset Management N.V. is beheerder van een ICBE als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht (hierna "Cardano" of de "Beheerder") en voert het beheer over de Fondsen die onderdeel vormen van Cardano Investment Funds I.

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vijfhoofdige directie van Cardano uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Head of Sustainable Asset Management), E.R. de Beijer-van der Vorst (Chief Commercial Officer, CCO) en M.E. Petit (Head of Investment Solutions). In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van Cardano. Op 11 januari 2024 werd mevrouw E.R. de Beijer-van der Vorst benoemd tot CCO. Daarnaast is M.E. Petit per diezelfde datum toegetreden tot de directie van Cardano en bekleedt de functie van Head of Investment Solutions. Door een organisatorische herschikking maakt H.S.R. Veelaert per 1 april 2024 geen onderdeel meer uit van de directie. Zij zal haar rol blijven vervullen als Chief Investment Officer (CIO). Verder heeft de heer H.H.J.G. Naus op 23 januari aangekondigd dat hij per 1 april 2025 zal terugtreden als CEO. Hij zal worden opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO zal overnemen.

De Cardano groep, en als onderdeel daarvan de Beheerder van de Fondsen, Cardano Asset Management N.V., een 100 % dochter van Cardano Nederland B.V., is per 4 november 2024 onderdeel geworden van Mercer, gevestigd te New York (Verenigde Staten). Mercer is een marktleider in het optimaliseren van pensioen- en beleggingsoplossingen. Het uitgangspunt bij de overname en het samenbrengen van de expertise van zowel Mercer als Cardano is het bieden van een unieke combinatie waarmee beide partijen klanten en hun veranderende behoeften optimaal kunnen ondersteunen. Als gevolg van de overname van Cardano door Mercer hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden met betrekking tot de Fondsen. Voor nadere informatie over de overname wordt verwezen naar het verslag en de [Webpagina](#) van de Beheerder.

Gedurende 2024 hadden organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van Cardano en het beheer van de Fondsen van betekenis waren de aandacht van de RvT, waaronder de samenstelling van de directie, de overname van de Cardano groep door Mercer, de aanpassing van de vergoedingsstructuur van de Fondsen door middel van de introductie van een servicevergoeding, alsmede het nauwer laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen de Fondsen. Tevens heeft de RvT aandacht besteed aan de verdere integratie van Cardano Asset Management N.V. en Cardano Risk Management B.V. De RvT is in dit kader gedurende 2024 door de directie van Cardano telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2024 en 31 december 2024 viermaal regulier vergaderd met de directie van Cardano. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met Cardano gevoerd, onder meer ter bespreking van het jaarverslag en het halfjaarverslag.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en ESG-doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast was er aandacht voor de commerciële ontwikkelingen, de financiële

positie van Cardano en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing van Cardano, rekening houdend met de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas S.A. Tevens is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor de Fondsen en het beheer van de Fondsen relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van Cardano met de toezichthouders.

Voorts was er aandacht voor de overname van Cardano door Mercer, de organisatorische en strategische ontwikkelingen en voor de personele mutaties binnen (de directie van) Cardano. Na voltooiing van de overname is tevens gesproken over de nieuwe strategie van Cardano als gevolg van de overname door Mercer. De RvT heeft er gedurende 2024 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van Cardano Asset Management N.V. doorlopend bewaakt bleven.

Realisatie van de doelstellingen

De afzonderlijke Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is voor de systematisch beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actief beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten tenminste gelijk is of hoger dan dat van de relevante benchmark. Cardano rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt. In het bijzonder is stilgestaan bij de tot medio 2024 achterblijvende relatieve performance van het Cardano Impact Equity Global, waarvoor de Beheerder per 1 september 2024 het beleggingsbeleid heeft herzien en de tenaamstelling heeft aangepast naar Cardano SDG Aligned Equity Global. De aanpassing van het beleggingsbeleid en de mate waarin de financiële doelstellingen en de niet-financiële doelstellingen zijn behaald, worden per Fonds nader beschreven in het Verslag van de Beheerder.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van Cardano om, rekening houdend met wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, met het beleggingsbeleid een actieve bijdrage te leveren aan de verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. In dit kader is de RvT door Cardano gedurende 2024 op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rond de SFDR en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van de Fondsen. De duurzaamheidsregelgeving zal naar verwachting verder blijven evolueren, waarbij de RvT zal blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten van de Fondsen. Tevens is aandacht geschonken aan andere ontwikkelingen met betrekking tot wet- en regelgeving, waaronder de te verwachten impact van de zogeheten Digital Operational Resilience Act (DORA), welke per 17 januari 2025 is geëffectueerd en ziet op het borgen van een robuuste inrichting van digitale informatiesystemen voor financiële ondernemingen.

Wijziging voorwaarden

Over door Cardano voorgenomen materiële wijzigingen in de voorwaarden van de Fondsen vindt afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen, die in 2024 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de naamswijziging van de Fondsen, de aanpassing van de vergoedingsstructuur, de wijziging van het beleggingsbeleid en de naam van het fonds Cardano Impact Equity Global naar Cardano SDG Aligned Equity Global alsmede de samenvoeging van het fonds Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe met het fonds Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

De RvT heeft ook specifiek aandacht besteed aan de servicevergoeding die per 1 september 2024 naast de bestaande beheervergoeding werd geïntroduceerd voor een deel van de participatieklassen van de Fondsen. Dit leidde tot een beperkte kostenverhoging voor participanten, hetgeen de Beheerder gerechtvaardigd acht gezien de gestegen kosten van diensten verricht door derde partijen en toegenomen kosten ten behoeve van het voldoen aan nieuwe en ontwikkelende wet- en regelgeving. Daarbij heeft de Beheerder in het oog gehouden dat de vergoedingsstructuur van de Fondsen competitief blijft ten opzichte van vergelijkbare fondsen van concurrenten, welke doorgaans al een servicevergoeding in rekening brengen.

Deze wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan nader beschreven in het Verslag van de Beheerder in [paragraaf 1.9](#).

Risico's en interne beheersingssystemen

In de (kwartaal)rapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's, waaronder duurzaamheidsrisico's, die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd. In dit kader is met De RvT tevens gesproken over aanbevelingen die de accountant had ten aanzien van de aanscherping van de vastlegging van specifieke compliance processen waaraan de Beheerder in 2024 passende opvolging heeft gegeven.

De RvT besteedt ook, indien van toepassing, aandacht aan mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. In de verslagperiode is niet gebleken dat er transacties zijn uitgevoerd met gelieerde partijen. Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft Cardano over 2024 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd door KPMG Advisory N.V., een IT-auditor, na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance-rapport en deze is besproken binnen de RvT. De opinie van de accountant bevatte geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekening 2024

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen over 2024 heeft de accountant op 22 oktober 2024 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van Cardano besproken. Daarin is onder meer gesproken over hoe Cardano invulling geeft aan het blijven voldoen aan ontwikkelende wet- en regelgeving, in het bijzonder de SFDR en de DORA.

Op 10 maart 2025 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van Cardano en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van de jaarrekeningen van 2024. Tevens is de controleverklaring bij de jaarrekening van ieder Fonds besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat de jaarrekeningen en het verslag van de beheerder van de beleggingsfondsen behorende tot Cardano Investment Funds I een getrouw beeld geven van de positie van de Fondsen. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen 2024 goedkeuren en decharge te verlenen aan Cardano voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2024 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht. De RvT steunt de dividendvoorstellen zoals opgenomen in het jaarverslag.

De Raad van Toezicht,

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

Rotterdam, 12 maart 2025

1 Verslag van de Beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

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

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. [Bijlage 1](#) geeft een overzicht van de Fondsen van Cardano Investment Funds I, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. [Bijlage 2](#) bevat de periodieke informatie over duurzaamheid van de Fondsen conform de SFDR.

Cardano en duurzaam beleggen

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid biedt een holistische visie op de rol van beleggers om de transitie naar een duurzame samenleving te begeleiden. Op basis van deze visie heeft Cardano een aantal duurzaamheidsdoelstellingen op langere termijn gesteld, onder meer op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (de "Cardano Duurzaamheidsdoelen").

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

Als onderdeel van het duurzaamheidsraamwerk beoordeelt Cardano voor elke onderneming en/of instelling, dan wel de door hen uitgegeven obligaties, aan de ene kant de mate waarin zij (mogelijk) duurzaamheidsrisico's op het rendement van investeringen met zich meebrengen, en aan de andere kant de mate waarin zij ongunstige effecten hebben op duurzaamheid. Deze beoordelingen maken integraal onderdeel uit van de beleggingsbeslissingen.

Cardano gebruikt verschillende instrumenten om duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten op duurzaamheid te beperken, waaronder 'engagement' en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen. Hiermee moedigt Cardano ondernemingen aan om duurzaamheidsdoelen te stellen en strategieën te formuleren, om (nog meer) bij te dragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen.

Meer informatie over het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is te vinden op de [Webpagina](#) van de Beheerder. De door de SFDR en de Taxonomieverordening voorgeschreven aan duurzaamheid gerelateerde precontractuele informatie per Fonds is te vinden in het prospectus van de Fondsen en voor de periodieke informatie per Fonds wordt verwezen naar [bijlage 2](#). Voor een uitgebreid verslag over de ontwikkelingen rondom duurzaamheid in de verslagperiode wordt verwezen naar [paragraaf 1.11](#).

1.2 DOOR CARDANO BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Cardano Asset Management N.V. (Cardano) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Rotterdam. Cardano is een 100 % dochter van Cardano Nederland B.V. en onderdeel van Mercer, een bedrijf van Marsh McLennan. Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano per de publicatiedatum van dit jaarverslag 'beheerder van een beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- Allianz Funds;
- Amerika Aandelenpool;
- 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;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen; en
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Cardano voert tevens het beheer voor de volgende instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS), als bedoeld in artikel 1.1 Wft:

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

1.3 RISICOMANAGEMENT

Cardano bewaakt voortdurend dat de Fondsen blijven voldoen aan de voorwaarden en restricties zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen.

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Cardano, die door Cardano is uitbesteed aan KPMG, 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 de directie van Cardano Group.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In [hoofdstuk 2 in de toelichting op de jaarrekening](#) worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

Financiële risico's

Marktrisico

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

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

Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen van de Fondsen wordt getracht om het marktrisico te mitigeren. Voor de actief beheerde Fondsen wordt vroegtijdig ingespeeld op de verwachtingen in de

markt om zodoende te anticiperen op toekomstige trends in de markt. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten.

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

Valutarisico

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

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.18](#) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

Voor aandelen in vastgoedondernemingen zijn specifieke marktrisico's van toepassing. De marktrisico's voor vastgoed hebben onder meer betrekking op de ontwikkeling van de economische groei in het algemeen (bepalend voor de vraag naar bijvoorbeeld kantoren en winkels), de ontwikkeling van het inflatietempo en de renteontwikkeling. Versnelling van de economische groei is veelal positief voor de waardeontwikkeling van vastgoed. Stijgende rente met als gevolg hogere financieringskosten is een negatieve factor. Toename van de inflatie is een negatieve factor als gevolg van een stijging van de exploitatiekosten van vastgoed en een waardedrukkende factor. Dit risico wordt door de vastgoedondernemingen waarin wordt belegd gedeeltelijk gemitigeerd door te beleggen in vastgoedobjecten waarvan de huur is geïndexeerd op basis van de inflatieontwikkeling.

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

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

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Tegenpartijrisico

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

Ultimo verslagperiode is er bij het Fonds beperkt sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

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

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

Het gebruik van derivaten en ETF's is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van de participanten, ermee rekening houdend dat met het gebruik van derivaten en ETF's tevens een risico ontstaat dat in indirecte zin blootstelling wordt aangegaan op ondernemingen die van belegging zijn uitgesloten.

Binnen de Fondsen zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten en ETF's gebruik worden gemaakt teneinde transactiekosten te beperken. Het aanpassen van de portefeuille als gevolg van bijvoorbeeld toe- of uittrekking brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van het beleggingsuniversum. Posities in derivaten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.13](#) tot en met [paragraaf 1.18](#)).

Niet-financiële risico's

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

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico belastingregimes

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

beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

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

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO ¹ -overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

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

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

Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in/ nieuwe wet-en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door Cardano, o.a. screening van klanten en awareness sessies/e-learning's over compliance onderwerpen en compliance beleidsstukken.

Operationeel risico

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

Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van ontoereikende of gebrekkige opzet, bestaan en werking van interne processen. Een voorbeeld van een procesrisico betreft een administratieve inrichting die niet adequaat is toegesneden op de operationele opzet, bijvoorbeeld met betrekking tot een fondsstructuur met meerdere participatieklassen. Procesrisico's worden beheerst door processen zo veel mogelijk te automatiseren en door een juist ingericht proces te testen en te valideren, en dit te borgen door middel van vier-ogen principes. Handmatige processen worden geborgd door standaardisatie en vaak door vier-ogen principes.

Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back up en recovery systemen en business continuity planning.

Cybercriminaliteitsrisico

Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als Cardano. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp AI, Quantum Computing, en ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van Cardano staan. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig en worden regelmatig getest en continue verbeterd. Ook de awareness rondom dit risico heeft volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies. De gebruikers worden regelmatig getraind en getest op hun kennis en

bewustzijn d.m.v. periodieke Phishing tests. Sinds 2022 voldoet Cardano aan de ISO 27001:2013 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie. De her certificering heeft in januari 2025 plaatsgevonden en is de transitie naar de nieuwe ISO 27001:2022 norm succesvol afgerond.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Cardano heeft een interne beheersingssysteem geïmplementeerd waarin verantwoordelijkheden naar verschillende committees zijn gedelegeerd. Deze wordt geactualiseerd indien er interne en/of externe omstandigheden zich voordoen die dit noodzakelijk maken. Daarnaast worden veranderingen ook getriggered door het incidenten proces en 'Risk Self assessments' die periodiek plaatsvinden. Een significant deel van dit framework maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II rapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant. Vanaf 17 januari 2025 is de Digital Operational Resilience Act (DORA) van kracht, een Europese verordening die tot doel heeft financiële organisaties te stimuleren hun ICT-risico's effectiever te beheersen en zo weerbaarder te zijn tegen significante operationele verstoringen veroorzaakt door digitale dreiging en onderbreking. DORA heeft strikte regels opgesteld voor ICT-risicobeheer, incidentmanagement, rapportages, testen en het risicobeheer van ICT leveranciers. Cardano heeft de verplichtingen vanuit DORA regelgeving binnen haar organisatie ingericht. Hiertoe zijn onder andere de beleidsdocumenten en processen met betrekking tot de DORA vereisten waar nodig aangescherpt.

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloedt door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van beleggingen op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

Cardano is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de Fondsen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt Cardano ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door

klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen en instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

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

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

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

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat Cardano kan voldoen aan de

eisen die voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstarring en de vergoeding.

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

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

Wat betreft de passieve Fondsen, streeft de Beheerder naar evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen die in de index zijn opgenomen, met uitzondering van de uitgesloten ondernemingen. Daarom kan er een verschil zijn in de samenstelling van de portefeuille van een Fonds ten opzichte van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error van de portefeuille van de Fondsen die voortkomt uit het uitsluiten van uitgesloten ondernemingen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder anderen het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten ondernemingen.

Indexrisico

De Beheerder maakt gebruik van geregistreerde indices en onder toezicht staande index leveranciers. Er bestaat een risico dat niet langer gebruik kan worden gemaakt van specifieke indices of index leveranciers of dat indices dusdanig wijzigen dat belangen van participanten daarmee geschaad kunnen worden. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. Met betrekking tot de Fondsen streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in de paragrafen 1.13 tot en met 1.19 en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

1.4 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen verslagjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 121 lid 1 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als Beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering die voldoet aan de eisen van de Wft. Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert.

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door Cardano Investment Funds I.

1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR CARDANO INVESTMENT FUNDS I

Juridische structuur

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

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

Fiscale structuur

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

participanten wordt uitgekeerd. Op dividenduitkeringen aan haar participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

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

1.6 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

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

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2024 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2024 ¹	GEREALISEERDE LKF 2023 (OP JAARBASIS)
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	0,51%	0,52%	0,50%
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR ²	0,64%	0,72% ³	0,60%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	0,09%	0,10%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	0,09%	0,10%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	0,09%	0,10%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	0,09%	0,10%	0,08%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	0,00%	0,00%	0,00%

1 Per 1 september 2024 is voor alle C1 shareclasses een servicevergoeding ingevoerd van 0,02%.

2 Per 1 september 2024 is naam aangepast van Cardano Impact Equity Global naar Cardano SDG Aligned Equity Global.

3 Per 1 september 2024 is de beheervergoeding verhoogd van 0,60% naar 0,70%.

1.7 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

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

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

Going concern

Het jaarverslag van Cardano Investment Funds I wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Cardano Investment Funds I geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

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

1.8 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen in 2024

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 31 december 2024 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2024	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2023
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	19.229	16.795
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR ¹	140.989	115.563
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	2.444.571	1.856.436
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	637.479	919.841
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	643.788	482.401
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	3.537.250	2.772.058
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	2.077.145	1.449.140
Totaal	9.500.451	7.634.652

1 Per 1 september 2024 is naam aangepast van Cardano Impact Equity Global naar Cardano SDG Aligned Equity Global.

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

Rendement 2024 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	12,07%	8,59%
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR ²	18,18%	25,33%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	32,08%	32,31%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	7,80%	8,59%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	15,66%	14,19%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	26,80%	26,60%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	26,91%	26,60%

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

2 Per 1 september 2024 is naam aangepast van Cardano Impact Equity Global naar Cardano SDG Aligned Equity Global.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	7,83%	6,76%
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR ³	9,85%	11,17%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	15,98%	15,51%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	6,07%	5,77%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	6,93%	6,90%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	12,16%	11,83%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	12,17%	11,83%

1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.

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

3 Per 1 september 2024 is naam aangepast van Cardano Impact Equity Global naar Cardano SDG Aligned Equity Global.

Dividendvoorstel over verslagjaar 2024

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2024	UITGEKEERD DIVIDEND 2023
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	€ 0,85	€ 0,85
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	€ 0,55	€ 0,40
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	€ 1,60	€ 1,40
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	€ 1,25	€ 0,95
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	€ 0,85	€ 0,85
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	€ 1,10	€ 0,40
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	€ 0,85	€ 0,20

1.9 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Overname Cardano door Mercer

De Cardano groep, en als onderdeel daarvan de Beheerder van de Fondsen, Cardano Asset Management N.V., een 100 % dochter van Cardano Nederland B.V., is per 4 november 2024 onderdeel geworden van Mercer, gevestigd te New York (Verenigde Staten). Mercer is een marktleider in het optimaliseren van pensioen- en beleggingsoplossingen. Het uitgangspunt bij de overname en het samenbrengen van de expertise van zowel Mercer als Cardano is het bieden van een unieke combinatie waarmee beide partijen klanten en hun veranderende behoeften optimaal kunnen ondersteunen. Als gevolg van de overname van Cardano door Mercer hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden met betrekking tot de Fondsen. Voor nader informatie over de overname wordt verwezen naar de [Webpagina](#) van de Beheerder.

Uitbesteding werkzaamheden uitvoering van beleggingsorders

Met ingang van 7 februari 2024 zijn de werkzaamheden rondom de uitvoering van beleggingsorders voor de Fondsen uitbesteed aan een aan Cardano gelieerde partij, namelijk Cardano Risk Management B.V. Om deze reden is Cardano Risk Management B.V. toegevoegd aan het overzicht met gehanteerde uitbestedingsrelaties voor de Fondsen in het Prospectus. Voor 7 februari 2024 vond de uitvoering van de betreffende werkzaamheden plaats door Cardano Asset Management N.V. Deze wijziging heeft geen wezenlijke gevolgen voor de participanten in de Fondsen.

Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vijfhoofdige directie van Cardano uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Head of Sustainable Asset Management), E.R. de Beijer-van der Vorst (Chief Commercial Officer, CCO) en M.E. Petit (Head of Investment Solutions). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van Cardano goedgekeurd.

In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van Cardano. Op 11 januari 2024 werd mevrouw E.R. de Beijer-van der Vorst benoemd tot CCO. Daarnaast is M.E. Petit per diezelfde datum toegetreden tot de directie van Cardano en bekleedt de functie van Head of Investment Solutions. Door een organisatorische herschikking maakt H.S.R. Veelaert per 1 april 2024 geen onderdeel meer uit van de directie. Zij zal haar rol blijven vervullen als Chief Investment Officer (CIO). Verder heeft de heer H.H.J.G. Naus op 23 januari aangekondigd dat hij per 1 april 2025 zal terugtreden als CEO. Hij zal worden opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO zal overnemen.

Samenstelling Raad van Toezicht

De samenstelling van de Raad van Toezicht (RvT) van het Fonds is gedurende de verslagperiode ongewijzigd gebleven en wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

De heer E. Comon vervult daarnaast de functie van Chief Capital & Investment Officer bij Athora Netherlands N.V. Er participeren aan Athora Netherlands N.V. gelieerde entiteiten in de Fondsen, namelijk via de Zwitserleven fondsen.

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid en wijziging fondsnamen

Per 1 januari 2024 wijzigden de tenaamstelling alsmede de voorwaarden met betrekking tot het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I.

De naamswijziging ziet enerzijds op de vervanging van de naam 'ACTIAM' door 'Cardano', en anderzijds op het beter laten aansluiten van de fondsnamen op het gevoerde duurzaamheidsbeleid binnen elk Fonds. Voorts zijn de Fondsen vanaf 1 januari voortgezet onder een Engelse tenaamstelling, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. De wijziging van het duurzaamheidsbeleid ziet op een aanscherping van de criteria om te kwalificeren als een 'Duurzame Belegging', waarbij dientengevolge het minimum percentage voor aan te houden Duurzame Beleggingen voor een aantal van de Fondsen werd aangepast. Tevens zijn met betrekking tot de ESG-score de referenties naar hoe deze ESG-score zich verhoudt ten opzichte van die van de benchmark komen te vervallen.

Er is door deze wijziging van de voorwaarden geen sprake van een vermindering van rechten en zekerheden of van een verzwaring van de lasten voor de participanten.

Naamswijziging Fondsen

Met ingang van 1 januari 2024 werden de namen van de Fondsen als onderstaand aangepast.

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Beleggingsfondsen I	Cardano Investment Funds I
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global ¹
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

1 Per 1 september 2024 wijzigde de tenaamstelling van het Fonds andermaal van Cardano Impact Equity Global naar Cardano SDG Aligned Equity Global.

Van ACTIAM naar Cardano

In lijn met de naamswijziging van de Beheerder van ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V., wijzigde voor de Fondsen in bovenstaande tabel de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano'.

Van Duurzaam naar ESG Transition

De Beheerder paste de duurzaamheidsconnotatie binnen de fondsnamen aan zodat deze meer nauwgezet aansloot bij het gevoerde duurzaamheidsbeleid, waar het Cardano Duurzaamheid erop ziet dat sterk wordt ingezet op verschillende duurzaamheidstransities die gaande zijn. Voor ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (de 'ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen') en ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds werd in dit kader de term 'Duurzaam' vervangen door de term 'ESG Transition'.

Het is de overtuiging van de Beheerder dat inclusie aan de basis staat van duurzaamheid en een voorwaarde is om als maatschappij verder te komen in de lopende duurzaamheidstransities. De Beheerder is van mening dat, om een duurzame wereld te kunnen realiseren, niet alleen belegd moet worden in ondernemingen of instellingen die al een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, maar ook in ondernemingen of instellingen die bereid en in staat zijn om de transitie daarnaartoe te maken. Door zowel te beleggen in ondernemingen of instellingen die reeds bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen als in ondernemingen die op het daarvoor benodigde transitiepad zijn, vergroot Cardano haar impact op de duurzaamheidstransities. De term "ESG Transition" past bij deze overtuiging van de Beheerder en maakt de ambitie van de Beheerder, en hiermee van de desbetreffende Fondsen, transparant.

Van Index naar Enhanced Index

De rendementsdoelstelling van specifiek de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen (voorheen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen)¹ luidt het zo veel als mogelijk benaderen van het rendement van de van toepassing zijnde benchmark. De Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen beleggen in dat

kader in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de betreffende benchmark, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die als gevolg van het gevoerde duurzaamheidsbeleid zijn uitgesloten. Bij het ten uitvoering brengen van het bestaande duurzaamheidsbeleid ontstaan verschillen tussen de samenstelling van de benchmark en de samenstelling van de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen. Met de term “Enhanced Index”, wordt aangegeven dat de Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity fondsen streven naar het zo goed als mogelijk benaderen van het rendement van de benchmark, waarbij evenwel niet de exacte samenstelling van die benchmark wordt gekopieerd vanwege het duurzaamheidsbeleid.

Verfijning duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2024 is het duurzaamheidsbeleid verfijnd op onderstaande onderdelen, die verder worden toegelicht in [paragraaf 1.11](#).

- Aanscherping Criteria Duurzame Belegging
- Wijziging Duurzaamheidsbeleid: Aanpassing Minimum Percentage Duurzame Beleggingen
- Wijziging Duurzaamheidsbeleid: Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark

Wijziging Fondsen die in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen beleggen

Per 27 mei 2024 wijzigde de hoogte van de op- en afslagen voor de Fondsen die in beursgenoteerde Amerikaanse aandelen beleggen. Daarnaast vond er een wijziging plaats in de beleggingsrestrictie voor de maximaal aan te houden liquiditeitsposities en/ of debetstanden door de betreffende Fondsen.

Markten en regio’s hebben verschillende clearing- en settlement procedures en tijdslijnen. Hierdoor kan de betalingsdatum voor de aan- en verkoop van participaties in een Fonds gedeeltelijk afwijken van de betalingsdatum voor aan- en verkoop van de onderliggende financiële instrumenten.

Voor 27 mei 2024 was de betalingsdatum van beursgenoteerde Amerikaanse aandelen twee dagen na het inleggen van een beleggingsorder. Vanaf 27 mei 2024 is deze met één dag vervroegd, waardoor de betalingsdatum voor de aan- en verkoop van participaties van een deel van de Fondsen is gaan afwijken ten opzichte van de betalingsdatum van onderliggende financiële instrumenten. Dit geldt in het bijzonder voor de participaties van Fondsen die worden verhandeld via Euronext Amsterdam.

Met het oog op de gewijzigde betalingsdatum voor beursgenoteerde Amerikaanse aandelen houden de op- en afslagen per diezelfde datum rekening met de additionele rentekosten dan wel renteopbrengsten die verband houden met toe- en uittreding. Op 27 mei 2024 zijn voor de ondergenoemde Fondsen de percentages voor de op- en afslagen als volgt aangepast:

Fonds	SITUATIE OP- EN AFSLAG VANAF 27 MEI 2024 ¹	SITUATIE OP- EN AFSLAG TOT 27 MEI 2024
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Opslag 0,04% Afslag 0,01%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%
Cardano SDG Aligned Equity Global	Opslag 0,06% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,05% Afslag 0,02%

1 Per 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen andermaal aangepast. Voor een overzicht van de gewijzigde op- en afslagen wordt verwezen naar de onderstaande tabel onder de sub-paragraaf 'Op- en afslagen'.

De bovenstaand beschreven wijziging in de betalingsdatum voor beursgenoteerde Amerikaanse aandelen maakt dat zeer tijdelijke bovengemiddelde liquiditeitsposities en / of debetstanden op geldrekeningen kunnen ontstaan. Rekening houdend met de toegenomen kans op zeer tijdelijke overschrijdingen van dit percentage, is de maximaal aan te houden liquiditeitspositie of debetstand van 2% verhoogd naar 10%. Dit laat onverlet dat de beheerder er in de praktijk naar blijft streven dat de Fondsen volledig zijn belegd in financiële instrumenten, waarbij maximale liquiditeitsposities en debetstanden van 2% wordt nagestreefd.

Aanpassing vergoedingsstructuur

Per 1 september 2024 wijzigden de voorwaarden van Cardano Investment Fund I. De wijziging betrof een aanpassing van de vergoedingsstructuur door middel van introductie van een servicevergoeding, en heeft

¹ Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global.

betrekking op een deel van de Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I, namelijk Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Equity Europe (de Fondsen).

Voor 1 september 2024 werd voor de Fondsen uitsluitend een beheervergoeding in rekening gebracht welke diende ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakte ten behoeve van het beheer van de Fondsen, met uitzondering van transactiekosten. Per 1 september 2024 werd naast de bestaande beheervergoeding een servicevergoeding geïntroduceerd, analoog aan de servicevergoeding zoals deze veelal voor vergelijkbare fondsen in de markt van toepassing is. In dit kader is een duidelijk onderscheid aangebracht tussen enerzijds een vergoeding aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van een Fonds, en anderzijds een servicevergoeding die dient ter dekking van andere kosten en kosten die de Beheerder maakt uit hoofde van specifieke diensten verleend door derden aan een Fonds, waaronder kosten van de Bewaarder, Accountant, Raad van Toezicht en kosten verband houdend met wettelijk toezicht en regelgeving.

Net als de in rekening gebrachte beheervergoeding werd de servicevergoeding uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van de relevante participatieklasse in een Fonds.

Waar de hoogte van de beheervergoeding per 1 september 2024 voor de Fondsen ongewijzigd bleef, werd op het niveau van de ondergenoemde participatieklassen de volgende servicevergoeding geïntroduceerd:

Fonds	PARTICIPATIE KLASSE	SERVICEVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024 OP PARTICIPATIEKLASSENIVEAU
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	C1 Inc EUR	0,02%
Cardano ESG Transition Equity Europe	C1 Inc EUR	0,02%

De aanpassingen gelden niet voor participatieklassen Z in de Fondsen omdat voor die participatieklassen vergoedingen niet op het niveau van de participatieklasse in rekening worden gebracht, maar via een separate beheerovereenkomst die participanten in participatieklassen Z zijn aangegaan met de Beheerder.

De introductie van een servicevergoeding leidt tot een beperkte kostenverhoging voor participanten in de Fondsen, hetgeen de Beheerder gerechtvaardigd acht gezien de gestegen kosten van diensten verricht door derde partijen en toegenomen kosten ten behoeve van het voldoen aan nieuwe en ontwikkelende wet- en regelgeving. Daarbij heeft de Beheerder in het oog gehouden dat de vergoedingsstructuur van de Fondsen competitief blijft ten opzichte van vergelijkbare fondsen van concurrenten, welke doorgaans al een servicevergoeding in rekening brengen.

Verandering van het beleggingsbeleid en de naam van het Fonds Cardano Impact Equity Global

Per 1 september 2024 wijzigden de voorwaarden van Cardano Impact Equity Global. De wijziging betrof een verandering van het beleggingsbeleid en in lijn daarmee een naamsverandering van het Fonds, alsmede een aanpassing van de vergoedingsstructuur.

Per 1 september 2024 is het beleggingsbeleid van het Fonds als volgt gewijzigd:

- Tot 1 september 2024 belegde het Fonds in principe in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk werden geclassificeerd als 'positieve impact'.
- Per 1 september 2024 kan het Fonds daarnaast ook beleggen in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'duurzaam'.

Zowel de categorieën 'positieve impact' als 'duurzaam' van het Cardano duurzaamheidsraamwerk zijn duurzame beleggingen als bedoeld in de Sustainable Financial Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Fonds blijft een SFDR artikel 9 product.

De Beheerder voert de aanpassing van het beleggingsbeleid door om in het belang van participanten de onderliggende beleggingsportefeuille meer te kunnen diversificeren, om zo het rendement risicoprofiel van het Fonds te kunnen verbeteren. De benchmark van het Fonds verandert niet.

In lijn met de wijziging van beleggingsbeleid is de naam van het Fonds veranderen in ‘Cardano SDG Aligned Equity Global’. Met de term ‘SDG Aligned’ wordt in dit kader bedoeld dat het Fonds, op basis van het gevoerde beleggingsbeleid, beoogt met haar beleggingen bij te dragen aan tenminste één van de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (‘Sustainable Development Goals’ (SDG’s)), waarbij de beleggingen geen negatief effect hebben op de overige SDG’s.

Aanpassing vergoedingsstructuur

Tegelijkertijd met de verandering van het beleggingsbeleid werd de vergoedingsstructuur voor participatieklasse C in het Fonds aangepast, waarbij de beheervergoeding is verhoogd van 0,60% naar 0,70%. Voorts is er per 1 september 2024, conform de vergoedingsstructuur voor de andere Fondsen die deel uitmaken van Cardano Investment Funds I, naast de beheervergoeding een servicevergoeding geïntroduceerd.

Net als de beheervergoeding werd de in rekening te brengen servicevergoeding uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde van de relevante participatieklasse in het Fonds. Per 1 september 2024 kwam de vergoedingsstructuur voor participatieklasse C in het Fonds er als volgt uit te zien:

Fonds	PARTICIPATIE KLASSE	BEHEERVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024 OP PARTICIPATIEKLASSENIVEAU	SERVICEVERGOEDING VANAF 1 SEPTEMBER 2024 OP PARTICIPATIEKLASSENIVEAU
Cardano SDG Aligned Equity Global	C1 Inc EUR	0,70%	0,02%

Fusie tussen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Per 1 oktober 2024 zijn de Fondsen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samengevoegd door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij dientengevolge participanten in het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe vanaf 1 oktober 2024 participaties aanhouden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

Via Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe belegden participanten in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Na zorgvuldige beoordeling werd door de Beheerder geconstateerd dat op basis van de omvang, met inachtneming van toekomstige groeiverwachtingen, het fonds op termijn niet over voldoende kritische omvang beschikte om bepaalde schaal- en efficiëntievoordelen te bewerkstelligen waardoor een continuering niet langer in het belang was van de participanten. Om deze reden heeft de Beheerder besloten het fonds te beëindigen en Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe te fuseren met Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waar het laatstgenoemde fonds qua risico- en rendementsprofiel de meeste gelijkenissen vertoonde met het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, en daarnaast ook dezelfde fiscale en juridische fondskarakteristieken had en daarnaast beschikte over een lagere kosten structuur. Hiermee beoogt de Beheerder om belangen van de participanten in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe, rekening houdend met de beëindiging, zo goed als mogelijk te behartigen.

Voor de fusie van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe is de onderstaande ruilverhouding vastgesteld aan de hand van de waardering op dinsdag 8 oktober 2024. Deze transitie is tevens gecontroleerd door een onafhankelijke accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole.

Fonds	NAV PER PARTICIPATIE
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	28,552807877
Fonds	HANDELSKOERS PER PARTICIPATIE
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	27,92
Ruilverhouding: 1,02266504 ¹	

1 Deze ruilverhouding betekent dat voor 1 participatie in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe 1,02266504 participaties worden verkregen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

Op- en afslagen

De op- en afslagen die worden gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van een Fonds, zijn bedoeld om de kosten te dekken van de transacties die de Beheerder in de onderliggende beleggingsportefeuille moet verrichten als gevolg van in- of uitstroom van gelden bij het Fonds. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan de Fondsen. Door de op- en afslag te hanteren kunnen de Fondsen de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in de Fondsen te benadelen. Een Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo participaties uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo participaties inkoopt.

Cardano evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Op het moment van publicatie van het jaarverslag gelden de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 3 FEBRUARI 2025	OP- EN AFSLAGEN TUSSEN 27 MEI 2024 EN 3 FEBRUARI 2025 ¹	OP- EN AFSLAGEN TOT 27 MEI 2024
Cardano ESG Transition Equity Europe	Opslag 0,31% Afslag 0,09%	Opslag 0,30% Afslag 0,10%	Opslag 0,30% Afslag 0,10%
Cardano SDG Aligned Equity Global	Opslag 0,08% Afslag 0,03%	Opslag 0,06% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Opslag 0,04% Afslag 0,01%	Opslag 0,04% Afslag 0,01%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Opslag 0,19% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,02%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Opslag 0,06% Afslag 0,02%	Opslag 0,06% Afslag 0,01%	Opslag 0,05% Afslag 0,02%

1 Voor de Fondsen gelden per 31 december 2024 deze op- en afslagen.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Aanpassing op- en afslagen

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Voor een overzicht van de gewijzigde op- en afslagen wordt verwezen naar de bovenstaande tabel.

Introductie maximale op- en afslag

Per 3 februari 2025 heeft de Beheerder, uit oogpunt van transparantie, een maximale op- en afslag geïntroduceerd. 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.

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. Per 3 februari 2025 staan de actuele op- en afslagen derhalve altijd op de Webpagina.

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

Fonds	MAXIMALE OPSLAG	MAXIMALE AFSLAG
Cardano ESG Transition Equity Europe	1,00%	1,00%
Cardano SDG Aligned Equity Global	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	1,00%	1,00%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	0,50%	0,50%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	0,50%	0,50%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus

Op 3 februari 2025 is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Als gevolg van de publicatie van de ESMA richtsnoeren over het gebruik van ESG termen of aan duurzaamheid gerelateerde termen in fondsnamen zijn daarnaast de volgende aanpassingen gedaan:

- Voor de Fondsen Cardano ESG Transition Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global, is verduidelijkt dat deze niet beleggen in activiteiten die zijn uitgesloten voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.
- Voor het fonds Cardano SDG Aligned Equity Global is verduidelijkt dat niet wordt belegd in activiteiten die zijn uitgesloten voor op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.

Met betrekking tot Cardano SDG Aligned Equity Global zijn voorts per 3 februari 2025 de spreidingsrestricties komen te vervallen met betrekking tot onder- of overwogen posities in individuele landen, sectoren of ondernemingen. Deze spreidingsrestricties zoals opgenomen in het beleggingsbeleid van het Fonds worden namelijk als overbodig beschouwd gegeven de spreidingsrestricties die worden gesteld aan ICBE fondsen om het concentratierisico te beperken. Dit volgt op de reeds per 1 september 2024 doorgevoerde wijzigingen zoals gepubliceerd op 1 augustus 2024 via www.cardano.nl/fonds-publicatie/cardano-retailfondsen. De Beheerder voerde de aanpassing van het beleggingsbeleid per 1 september 2024 door om in het belang van participanten de onderliggende beleggingsportefeuille meer te kunnen diversifiëren, om zo het rendement risicoprofiel van het Fonds te kunnen verbeteren.

Naast bovenstaande aanpassingen wordt het prospectus op een aantal andere aspecten verduidelijkt en geactualiseerd.

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

Actualisatie prospectus

Op 3 februari 2025 is het prospectus van Cardano Investment Funds I gepubliceerd.

Accountant

Op 17 april 2024 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Cardano Investment Funds I voor het boekjaar 2024.

1.10 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

Economie en financiële markten

Economie

2024 was het jaar van de verkiezingen, niet alleen in de Verenigde Staten, maar wereldwijd. Meer dan de helft van de wereldbevolking had de mogelijkheid om te stemmen. Opvallend was dat in veel landen de regerende partijen werden afgestraft. De uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen was verrassend snel bekend, waarbij de dag na de verkiezingen al duidelijk was dat Trump de volgende president zou worden. Dit was een opluchting voor veel beleggers, die onder andere vreesden voor een langdurige juridische strijd tussen de twee kandidaten. 2024 stond ook in het teken van Amerikaans exceptionalisme, oftewel de voortdurende betere prestaties van de Amerikaanse economie ten opzichte van de rest van de wereld. Dit is te danken aan een aantal structurele factoren, zoals een flexibele arbeidsmarkt, lagere belastingen en lage energiekosten. Daarnaast hebben technologiebedrijven in de Verenigde Staten kunnen floreren dankzij soepele regelgeving. Ook speelden cyclische factoren een rol, zoals de aanhoudende besteding van de Amerikaanse consument. Dit kan echter niet eeuwig doorgaan, wat ook geldt voor de uitgaven van de Amerikaanse overheid. Het fiscale beleid was zowel onder Trump als onder Biden zeer ruimhartig. Dit is op korte termijn gunstig voor de economie, maar leidt tot hoge staatsschulden. Ook hieraan komt naar verwachting uiteindelijk een einde. Voor Europa geldt een ander beeld met een structureel lage groei, onder meer doordat de export van Duitsland naar China hapert.

Aandelenmarkten

In 2024 beleefden aandelenbeleggers een uitstekend jaar. De wereldwijde aandelenindex (MSCI ACWI) steeg met maar liefst 25%, na een eerdere stijging van 18% in 2023. In de eerste helft van het jaar konden andere regio's de Verenigde Staten nog enigszins bijhouden. Echter, in de tweede jaarhelft groeide de Amerikaanse economie veel sneller dan die van de rest van de wereld. De herverkiezing van Trump had ook invloed op het beleggerssentiment. Trump is vooral gunstig voor de Amerikaanse economie, maar minder voor de rest van de wereld. Daarnaast waren beleggers enthousiast over kunstmatige intelligentie (AI) en technologieaandelen, die voornamelijk in de Verenigde Staten gevestigd zijn. Uiteindelijk stegen Noord-Amerikaanse aandelen in euro's gemeten en inclusief ontvangen dividend met 32%. Een hogere Amerikaanse dollar hielp hierbij. Door de sterke koersstijging vertegenwoordigen Amerikaanse aandelen nu meer dan 65% van de totale wereldwijde index en stuwden ze de hele index mee omhoog. De andere drie regio's volgden op grote afstand van Noord-Amerika. In opkomende landen stegen aandelen met 15%, in de Pacific met 14% en Europa behaalde met 9% het laagste rendement. Het ontbreken van meerdere grote technologiebedrijven die profiteren van de mogelijkheden van kunstmatige intelligentie (AI) verklaart voor een groot deel de zwakke relatieve prestatie van Europa. De onderliggende winsten van de wereldindex stegen met ongeveer 5%, waardoor de index iets duurder werd. De koers/winstverhouding was eind 2024 18,1 keer de verwachte winst, vergeleken met 16,4 aan het begin van het jaar. Alleen tijdens de internetbubbel van 2000 en de coronaperiode waren de waarderingen hoger.

Valuta's

In 2024 waren de valutamarkten erg volatiel. De Amerikaanse dollar bleef het grootste deel van het jaar sterk, dankzij de groei van de Amerikaanse economie en de hoge rente van de Fed. De dollar steeg ook in waarde door geopolitieke onzekerheden, wat de status van de munt als veilige haven versterkte. De Japanse yen verloor waarde door het monetaire beleid van de Bank of Japan. Hoewel de rente tweemaal werd verhoogd, bleef het verschil met de rente in de rest van de wereld groot. De euro was zwak door de matige prestaties van de Europese economie en politieke onzekerheid. Het grote renteverschil tussen de Verenigde Staten en Europa, vooral bij kortlopende obligaties, maakte de dollar aantrekkelijker dan de euro. De ECB verlaagde de beleidsrente sneller en sterker dan de Fed, wat ongebruikelijk was in eerdere monetaire cycli.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2023 tot en met ultimo 2024



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende 2024.

Vooruitzichten

Voor 2025 wordt voor de wereldeconomie een gematigde groei verwacht. In de Verenigde Staten neemt de groei waarschijnlijk af tot ongeveer 2%, omdat de effecten van eerdere renteverhogingen volledig doorwerken. De inflatie lijkt voorlopig onder controle, waardoor de Fed de rente verder kan verlagen. De door Trump geplande tariefverhogingen kunnen een opwaarts effect op de Amerikaanse inflatie hebben. Er wordt niettemin verwacht dat de Fed in 2025 twee keer de rente zal verlagen. In Europa blijft de economische groei kwetsbaar, met een verwachte groei van ongeveer 1,5%. Energieprijzen en structurele uitdagingen zoals vergrijzing en krapte op de arbeidsmarkt blijven belangrijke factoren. De ECB zal, volgens de marktconsensus, vier keer de beleidsrente verlagen, afhankelijk van de inflatie. Naarmate het jaar vordert, verwachten we dat de Duitse 10-jaarsrente tussen 1,75% en 2,25% ligt. In Azië zal China zich richten op binnenlandse consumptie en fiscale stimulansen om de groei te ondersteunen, met een verwacht groeiherstel tot 5%.

De aandelenmarkten kunnen in 2025 naar verwachting profiteren van een stabiel renteklimaat. De gestegen waarderingen zullen waarschijnlijk normaliseren, hetzij door hogere winsten dan verwacht, hetzij door dalende waarderingen. Europese aandelenmarkten kunnen mogelijk profiteren van een verbeterd sentiment in sectoren zoals industrie en duurzame energie. Chinese aandelen blijven een onzekere factor, maar hervormingen kunnen kansen bieden. De belangrijkste risico's in 2025 zijn geopolitieke spanningen, veranderingen in het monetaire beleid en inflatie.

1.11 ONTWIKKELINGEN RONDOM DUURZAAMHEID

Sustainable Finance Regulation

SFDR

De SFDR heeft als doel om transparantie te bieden over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen. Uit hoofde van vereisten van de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, mede aan de hand van een classificatie als artikel 6, 8 of 9 product.

Alle Fondsen passen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid toe. Cardano zorgt ervoor dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen en instellingen die in lijn zijn met dit beleid en die voldoen aan de praktijken van 'goed bestuur', en tevens specifiek voor duurzame beleggingen zoals bedoeld in de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

In lijn met de SFDR is de periodieke informatie per Fonds te vinden in [bijlage 2](#) bij dit jaarverslag. Hierin wordt de mate waarin voor het betreffende Fonds aan de ecologische of sociale kenmerken is voldaan, respectievelijk het algemene duurzaamheid gerelateerde effect van het betreffende Fonds aan de hand van relevante duurzaamheidsindicatoren, beschreven. Op het moment van publicatie van dit jaarverslag spelen er ontwikkelingen die van invloed kunnen zijn op toekomstige verslaglegging over duurzaamheid, waaronder de zogeheten (concept) omnibus-wetgeving die de administratieve lasten omtrent duurzaamheidsverslaglegging beogen te verminderen. De mogelijke impact van dit initiatief zal naar verwachting in de loop van de tijd nader worden uitgekristalliseerd.

EU Taxonomie

Cardano hanteert voor de Fondsen geen minimum ten aanzien van de mate waarin haar beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU Taxonomie. In lijn met de transparantievereisten van de Taxonomieverordening is in [bijlage 2](#) bij dit jaarverslag informatie opgenomen over hoe en in welke mate de onderliggende ondernemingen en instellingen waarin de Fondsen beleggen economische activiteiten ondernemen die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' volgens de in artikel 3 van de Taxonomieverordening voorgeschreven criteria, en of activiteiten kunnen worden beschouwd als faciliterende- of transitieactiviteiten.

Daarbij wordt opgemerkt dat gegevens over de mate waarin beleggingen volgens de Taxonomieverordening kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' veelal nog niet voldoende beschikbaar zijn. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar geldt de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd worden ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door de Fondsen wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

ESMA Richtsnoeren Fondsnamen

Op 21 augustus 2024 publiceerde de Europese toezichthouder ESMA de "Richtsnoeren voor fondsbenamingen met gebruik van ESG- of duurzaamheidsgerelateerde termen" (ESMA Richtsnoeren Fondsnamen). Deze richtsnoeren werden van kracht voor beleggingsfondsen die op of na 21 november 2024 werden opgericht. Beleggingsfondsen die vóór die datum al bestonden, waaronder de Fondsen, moeten vanaf 21 mei 2025 aan de richtsnoeren voldoen.

De achtergrond van ESMA Richtsnoeren Fondsnamen is dat de vraag van beleggers naar beleggingsfondsen die ESG-factoren integreren, toeneemt. De naam van een fonds is een instrument om informatie over de strategie van het fonds aan beleggers te communiceren, aangezien dit meestal het eerste kenmerk is dat beleggers zien. De ESMA Richtsnoeren Fondsnamen beogen afstemming van ESG-gerelateerde fondsnamen met de duurzaamheidskenmerken of -doelstellingen van fondsen.

Voor de Fondsen - die een ESG- of duurzaamheidsgerelateerde term in de naam hebben – gelden per 21 mei 2025 bepaalde beleggingsvereisten en verplichte uitsluitingen. Het prospectus van de Fondsen is in lijn daarmee aangepast.

Verfijning van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2024 is het duurzaamheidsbeleid op onderstaande onderdelen verfijnd:

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

Vanaf 1 januari 2024 wordt in het prospectus het onderscheid tussen beleggingen die als 'duurzaam' classificeren en beleggingen die als 'adaptief' classificeren nader geëxpliciteerd. Beleggingen mogen als 'duurzaam' worden geclassificeerd, indien zij voldoen aan de door Cardano gehanteerde definitie van een Duurzame Belegging, in lijn met de vereisten van de SFDR.

Aanscherping Criteria Duurzame Belegging

In de fondsvoorwaarden is opgenomen welke criteria Cardano hanteert om vast te stellen of een belegging kwalificeert als een Duurzame Belegging. Na evaluatie door Cardano zijn deze criteria per 1 januari 2024 uitgebreid en aangescherpt. Vanaf die datum moet een belegging in een (financieel instrument van een) onderneming of instelling voldoen aan onderstaande criteria:

Criteria uitgevende ondernemingen en/of instellingen

a. een onderneming of instelling dient praktijken op het gebied van goed bestuur toe te passen, waar in dit kader door Cardano wordt getoetst dat een onderneming of instelling zich houdt aan:

- de 'UN Guiding Principles on Business and Human Rights';
- de 'OECD Multinational Enterprise Guidelines';
- de arbeidsrechten van de 'International Labor Organisation'; en
- de principes van de 'UN Global Compact';

b. een onderneming of instelling dient geen afbreuk te doen aan sociale of milieudoelstellingen, uitgaande van het basisprincipe 'do no significant harm' en 'principle adverse indicators' zoals geformuleerd onder de SFDR. Hiertoe wordt door Cardano getoetst op de volgende criteria:

- een onderneming of instelling dient niet betrokken te zijn bij ernstige controverses;
- een onderneming of instelling dient niet te zijn uitgesloten van op de Overeenkomst van Parijs afgestemde EU-benchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011;
- een onderneming of instelling dient, voor zover deze actief is in sectoren met hoge klimaatrisico's, te beschikken over een geloofwaardig doel of een geloofwaardige strategie voor de vermindering van broeikasgasemissies;
- een onderneming of instelling dient, voor zover deze actief is in sectoren of locaties met hoge risico's met betrekking tot water, land, afval en chemische emissies, over beleid en mechanismen te beschikken om deze risico's te beheersen;
- een onderneming of instelling dient geen afbreuk te doen aan één van de 17 SDG's; en
- een onderneming of instelling dient sociale en beheersingsrisico's dusdanig te beheersen dat zij geen afbreuk doet aan sociale doelstellingen, zoals gemeten aan de hand van indicatoren op het gebied van onder andere mensen- en arbeidsrechten, gelijkheid, toegankelijkheid tot basisdiensten, een eerlijke maatschappij, relaties met lokale gemeenschappen en bedrijfsethiek; en

c. een onderneming of instelling dient een positieve bijdrage te leveren aan het bereiken van ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en/of aan ten minste één van de SDG's.

In vergelijking met de in 2023 gehanteerde criteria voor een Duurzame Belegging, zijn de nieuwe criteria strikter in de controle op het basisprincipe van 'do no significant harm'. Dit door strengere criteria te hanteren voor het beheer van risico's op het gebied van klimaat, water, land, chemische emissies en duurzaamheidscontroverses. Tevens zal worden gecontroleerd dat een (obligatie van een) onderneming of instelling aan geen enkele SDG een negatieve bijdrage levert. Voor het overige worden vergelijkbare eisen gesteld aan de bijdrage die een onderneming of instelling moet leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen of SDG's, waarbij de meetmethodiek hiervoor enigszins is aangepast.

Aanpassing Minimum Percentage Duurzame Beleggingen

In het licht van de aanscherping van de criteria voor een Duurzame Belegging is het aan te houden minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aangepast voor de Fondsen met een artikel 8 SFDR classificatie, behoudens Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe. Deze wijziging vond plaats zodat Cardano kon blijven vasthouden aan haar beleid en filosofie om zowel te kunnen beleggen in ondernemingen en instellingen die al duurzaam waren, als in ondernemingen en instellingen die bereid en in staat zijn de transitie naar duurzaam beleid en duurzame processen te maken.

In de tabel hieronder is aangegeven welkepercentages Duurzame Beleggingen de Fondsen in 2023 en 2024 beoogden aan te houden conform de van toepassing zijnde criteria.

FONDS	MINIMUM % 2023 CRITERIA	MINIMUM % 2024 CRITERIA
Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe	50%	50%
Cardano ESG Transition Equity Europe	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	50%	30%
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	50%	30%

Voor de in 2024 gerealiseerde percentages wordt verwezen naar [bijlage 2](#).

Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark

Binnen het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen werd gebruik gemaakt van zogenaamde ESG-scores, waarbij deze in bepaalde situaties werden gebruikt om verschillen met de niet-duurzame benchmark te duiden. Terwijl Cardano veel waarde zag in gebruikmaking van ESG-scores om de Cardano Duurzaamheidsdoelen realiseren, achtte Cardano de vergelijking met ESG-scores met die van een niet-duurzame benchmark in het licht van ontwikkelende wet- en regelgeving niet langer passend. Dit omdat de benchmarks van de Fondsen overwegend niet-duurzame benchmarks betroffen en uitsluitend bedoeld waren als referentiebenchmark voor de financiële performance. De referenties naar ESG-scores van de benchmarks kwamen derhalve per 1 januari 2024 te vervallen, ermee rekening houdend dat prestaties van ondernemingen en instellingen op het gebied van duurzaamheid dan wel het bewegen naar de Cardano Duurzaamheidsdoelen ook via andere criteria werden gemeten.

Voor een nadere toelichting bij de wijzigingen die in deze paragraaf zijn opgenomen wordt verwezen naar de Webpagina van Cardano. En voor verdere informatie per individueel Fonds over de voortgang op duurzaamheid wordt verwezen naar de periodieke informatie in [bijlage 2](#).

1.12 BELONINGSBELEID

In deze paragraaf wordt het beloningsbeleid van Cardano Nederland B.V. (Cardano NL) beschreven (waar Cardano Asset Management N.V. (Cardano) en Cardano Risk Management B.V. (CRM) onderdeel van uitmaken) en wordt uiteengezet hoe dit beleid specifiek voor Cardano in de hoedanigheid van fondsbeheerder in de praktijk wordt gebracht, waar het beloningsbeleid van Cardano NL ressorteert onder het bredere beloningsbeleid van Cardano Group.

Het doel van het beloningsbeleid is het werven en behouden van hooggekwalificeerd personeel en het motiveren van werknemers om op hoog niveau te presteren, en in dat kader het bieden van een passende beloning die bijdraagt aan een duurzaam bedrijfs- en personeelsbeleid van Cardano NL voor alle werknemers. Cardano NL streeft naar het realiseren van waardecreatie voor de lange termijn. Het beoogt financieel rendement te behalen voor haar klanten in lijn met de genomen risico's, en tegelijkertijd een bijdrage te leveren aan de transitie naar een duurzame samenleving. Hiermee rekening houdend zijn de uitgangspunten voor het personeelsbeleid voor Cardano NL erop gericht Cardano NL-medewerkers op hoog niveau te laten presteren en in te zetten op persoonlijke groei door de ontwikkeling van hun talenten, zodat de klanten van Cardano NL daarvan de vruchten kunnen plukken.

Cardano NL hanteert een zorgvuldig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit op haar bedrijfs- en risicobeheerstrategie, risicoprofiel, doelstellingen en risicobeheerpraktijk. Het beloningsbeleid strookt met en draagt bij aan sterk en effectief risicobeheer en spoort niet aan tot het nemen van risico's die in strijd zijn met het beleid en de risicobereidheid van Cardano NL. Een van de basisbeginselen van het beloningsbeleid is dat het medewerkers van Cardano NL niet aanzet tot het nemen van meer risico's dan verantwoord wordt geacht met het oog op een optimale behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de door Cardano NL beheerde fondsen.

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving opgesteld en houdt rekening met de langetermijnbelangen van zowel Cardano NL als haar stakeholders.

Cardano NL is zich bewust van haar positie in de maatschappij als geheel, van de cruciale rol die de financiële sector daarin speelt en van het opwekken van vertrouwen binnen de maatschappij. Als zodanig beschikt Cardano NL over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop medewerkers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. Om kwalitatief hoogstaand personeel te kunnen werven en behouden voor het uitvoeren van de fonds- en vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel Cardano NL als Cardano Group en de ondernemingsraad het van belang een variabele beloning te bieden.

Bij het vaststellen van het beloningsbeleid en de onderliggende beloningsbeleidsregels is Cardano NL in overleg getreden met de ondernemingsraad om een beloningsbeleid vast te stellen dat steun vindt bij alle stakeholders en de maatschappij in het algemeen.

Governance

Het beloningsbeleid van Cardano NL wordt opgesteld binnen het kader van het beloningsbeleid van Cardano Group en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan Cardano NL moet voldoen ten behoeve van Cardano in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder zowel de AIFM-richtlijn als de icbe-richtlijn. Dienaangaande gelden ten aanzien van beloningsbeleid vergelijkbare eisen voor abi²-fondsbeheerders en icbe-fondsbeheerders. Het beloningsbeleid van Cardano NL is in dat kader gebaseerd op de AIFM-Richtlijn en de icbe-richtlijn, de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de icbe richtlijn ('ESMA-Richtsnoeren').

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ('Wbfo') in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ('Wft').

Controلفuncties

De controلفuncties betreffen afdelingen die verantwoordelijk zijn voor de controle van en het toezicht op de bedrijfsvoering en de risico's die daarbij ontstaan. Controلفuncties werken daarbij onafhankelijk van de organisatie. Ze spelen een actieve rol in het opstellen, toepassen en controleren van het Cardano NL beloningsbeleid. Om deze reden gelden er aanvullende regels voor functionarissen in controلفuncties, welke regels ervoor zorgen dat hun onafhankelijkheid wordt gewaarborgd ingeval zij in aanmerking komen voor variabele beloning zoals bepaald in het beloningsbeleid.

² Alternatieve beleggingsinstelling, vaak aangeduid als Alternative Investment Fund Manager (AIFM)

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van beleggingsinstellingen (waaronder zowel de beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi) worden verstaan, alsook van beheerders van icbe's) of op dat van een door de beheerder beheerde beleggingsinstelling:

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevendenden;
- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten – individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een bedrijfsonderdeel of een afdelingsgroep) – van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de beheerder of een door hem beheerde beleggingsinstelling, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de beheerder of van een door hem beheerde beleggingsinstelling. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealingrooms.

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen Cardano NL zijn de bepalingen van het Cardano NL beloningsbeleid, het Personeelshandboek en het beleid van Cardano NL inzake variabele beloningen zowel van toepassing op Identified Staff als op werknemers die niet worden beschouwd als Identified Staff.

Gedurende 2024 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van het Remuneration Committee van de Cardano Group ('Remuneration Committee') dat bestaat uit de directieleden en/of specialisten van HR, Legal en Finance. De leden van de Remuneration Committee zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de directie van Cardano NL over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het beloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesties.

Emolumenten

De beloning van werknemers van Cardano NL bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. Cardano NL heeft voor alle medewerkers dezelfde beloningsregeling, echter in de uitvoering van betaling zijn er verschillen tussen Identified Staff medewerkers en Non-Identified Staff medewerkers. Dit uit zich in het feit dat er voor Identified Staff medewerkers wat de variabele beloning betreft een uitgesteld uitbetalingssysteem geldt.

Cardano NL neemt regelmatig deel aan marktonderzoeken die een overzicht geven van de beloningsbeleidsregels van soortgelijke fonds- en vermogensbeheerders. Cardano NL gebruikt de uitkomsten van die onderzoeken om inzicht te verkrijgen in het concurrentievermogen van haar beloningsbeleid en om haar beloningsbeleid af te zetten tegen de beste praktijken in de markt.

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Periodieke verhogingen van het salaris worden gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin een werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De vaste beloning dient in het algemeen een voldoende deel van de totale rechtstreekse beloning te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden. Binnen het beloningsbeleid spelen (individuele en groeps) performance en resultaten een rol bij de beoordeling en daaraan gekoppelde verhogingen.

Pensioen

Alle werknemers van Cardano NL namen in 2024 deel aan de pensioenregeling van Cardano NL. De pensioenregeling is een beschikbare premieregeling via Zwitserleven PPI N.V. Cardano NL als werkgever betaalt

15,5% van het pensioengevend salaris (tot het fiscaal maximum salaris (in 2024: € 137.800,-) onder aftrek van de franchise (in 2024: € 17.544,64). Het jaarsalaris bestaat uit 12 maandsalarissen, een 13e maand en vakantietoeslag. De werknemer heeft de mogelijkheid om bij te sparen. Het bedrag wat bijgespaard kan worden is leeftijdsafhankelijk en wordt betaald via het salaris. De premies worden door Cardano NL en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2023 (uitbetaling in maart 2024) was gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van Cardano NL. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het realiseren van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs hebben betrekking op de kwaliteit van Cardano NL's commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De Cardano ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheersen en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

In het eerste kwartaal van 2023 zijn KPIs vastgesteld voor Cardano NL als geheel, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke medewerkers. Vastgestelde KPIs hebben betrekking op onder meer kostenbeheersing, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, vertoond leiderschap, risico & controle, solvabiliteitsratio's, compliance, het voldoen aan vergunningvereisten en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs.

Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het bestaande scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk het voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

Algemene uitgangspunten KPIs

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPIs zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die Cardano NL beheert;
- de werknemer;
- Cardano NL;
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor medewerkers in functies met controle- en toezichthoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPIs vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle medewerkers van Cardano NL. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een medewerker van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor medewerkers van beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn en niet voor medewerkers van beheerders van icbe's, zoals Cardano NL. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen Cardano NL maximaal 100% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor Identified Staff medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPIs, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPIs wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling zijn per werknemer vastgesteld en werden voor wat betreft 2023 generiek gekozen voor Cardano NL, met als de twee belangrijkste competenties resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning over 2023 wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPIs zijn gerealiseerd. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de

Compliance functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. De uiteindelijke beslissing ten aanzien van het toekenning van een variabele beloning wordt genomen door de directie van Cardano NL, na goedkeuring door het Remuneration Committee.

Een variabele beloning over 2023 voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor Identified Staff medewerkers wordt een variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%).

Het uitgestelde deel van de variabele beloning over 2023 wordt drie jaar later toegekend, mits aan specifieke voorwaarden is voldaan. Voor vermogensbeheerders wordt een 3-jaars resultaatsdoelstelling vastgesteld, welke moet zijn gerealiseerd alvorens het recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling neerwaarts worden bijgesteld.

De variabele beloning bij Cardano NL is nimmer hoger dan 100% van het vaste jaarsalaris voor senior vermogensbeheerders en uitsluitend in geval van langdurige prestaties, waarbij een lager maximum geldt voor andere functies.

Hold back & claw back

Cardano NL is bevoegd alle toegekende variabele beloningen geheel of gedeeltelijk niet uit te betalen (“hold back”) of terug te vorderen (“claw back”) (conform artikel 2:135 lid 6 & 8 BW jo. artikel 1:127 lid 2 & 3 Wft). Gehele of gedeeltelijke hold back of claw back zal in ieder geval plaatsvinden wanneer de werknemer niet heeft voldaan aan relevante eisen van bekwaamheid of gepast gedrag, of wanneer deze verantwoordelijk was voor gedrag dat heeft geleid tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële positie van Cardano NL.

Tekenbonus & retentiebonus

Cardano NL is zeer terughoudend voor wat betreft het aanbieden van regelingen zoals een tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien deze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van Cardano NL.

Beloning tijdens de verslagperiode

De cijfers over 2024 verschillen significant van de cijfers over 2023. Dit houdt verband met een gewijzigde allocatie van medewerkers naar Cardano en CRM die plaatsvond op 1 april 2024. De populatie waarop de variabele beloning over 2023 van toepassing was, betreft echter nog de Cardano populatie zoals voorheen gehanteerd. Daardoor zullen de cijfers niet goed met elkaar te vergelijken zijn.

In 2024 kende Cardano NL € 21,3 miljoen aan beloning toe aan haar medewerkers (in 2023: € 15 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 19,5 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2023: € 13,1 miljoen) en een bedrag van € 1,7 miljoen aan variabele beloning (in 2023: € 2 miljoen voor het jaar 2022).

Vaste beloning

Medewerkers hebben per 1 januari 2024 een periodieke salarisverhoging ontvangen (waar van toepassing). Voor de directie van Cardano NL en senior management golden deze verhogingen eveneens.

Variabele beloning

De in 2024 toegekende variabele beloning bestond uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2023 alsmede uit uitgestelde delen van variabele beloningen uit eerdere jaren.

	IN CASH	DEFERRED CASH PART ¹	DEFERRED CASH PART ¹	DEFERRED SHARE PART ²	DEFERRED SHARE NET ³
	2023	2022	2020	2020	2019
Directie	€ 315.000	€ 10.967	€ 9.007	€ 9.545	€ 5.401
Identified Staff	€ 551.400	-	€ 125.836	€ 133.356	€ 72.744
Overige medewerkers	€ 505.271	-	-	-	-

- 1 Uitkering in geld (uitgestelde deel)
- 2 Uitkering in aandelen (uitgestelde deel), waarbij de ontvanger inkomstenbelasting over de waarde van de aandelen betaalt.
- 3 Uitkering in geld (uitgestelde deel): netto uitkering van de waarde van de aandelen, waar het jaar daarvoor inkomstenbelasting over is betaald.

Er zijn in het verleden 2 retentieregelingen toegepast binnen Cardano NL, waarvan de uitkering gedeeltelijk gedurende 2024 plaatsvond.

Groep 1: Een uitgesteld deel van een aangeboden retentieregeling welke in 2019 aan specifieke medewerkers van Cardano NL was aangeboden werd eind 2024 uitgevoerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De Identified Staff in deze regeling hadden in dit kader nog recht op een uitgesteld deel van deze retentieregeling (4e tranche), waarbij deze rechtstreeks in geld diende te worden uitgekeerd. In december 2024 werd deze vierde tranche uitgekeerd aan 5 werknemers.

2024/GROEP 1	SOM CARDANO RETENTIE 2019 – DEFERRED SHARE NET	TOTAAL	AANTAL WERKNEMERS
Identified Staff	€ 6.819	€ 6.819	5

Groep 2: Een in mei 2021 aangeboden retentieregeling aan specifieke medewerkers met het oog op de beoogde verkoop van Cardano NL in de loop van 2021 werd eind 2024 gedeeltelijk uitgekeerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De medewerkers kwalificerend als Identified Staff in deze regeling hadden in dit kader nog recht op een uitgesteld deel van deze retentieregeling (3e tranche), waarbij deze enerzijds rechtstreeks in geld en anderzijds in de vorm van aandelen diende te worden uitgekeerd. In december 2024 werden in het kader van deze retentieregeling aan 12 werknemers de volgende uitkeringen verricht.

2024/GROEP 2 (CARDANO)	SOM CARDANO RETENTIE 2021 – DEFERRED CASH	SOM CARDANO RETENTIE 2021 – DEFERRED SHARE PART	SOM CARDANO RETENTIE 2021 – DEFERRED SHARE NET	TOTAAL	AANTAL WERKNEMERS
Identified Staff	€ 28.338	€ 34.165	€ 17.303	€ 79.807	12

Onderstaande tabel geeft de in 2023 en 2024 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS VASTE BELONING ¹		VASTE BELONING IN EURO'S ²		AANTAL ONTVANGERS VARIABLE BELONING ¹		VARIABLE BELONING IN EURO'S	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Directie ^{3,4}	5	5	1.373.032	1.574.688	4	5	349.921	392.064
Identified Staff ⁴	62	35	8.167.264	5.738.261	34	35	883.336	949.887
Overige medewerkers	149	82	10.008.022	5.751.289	53	82	505.271	609.268
Totaal	216	122	19.548.318	13.064.238	91	122	1.738.528	1.951.219

- 1 Door in- en uitstroom van medewerkers kan het aantal ontvangers afwijken van de gemiddelde personele bezetting. Daarnaast geldt een gewijzigde allocatie van medewerkers naar Cardano en CRM die plaatsvond op 1 april 2024. De populatie waarop de variabele beloning over 2023 van toepassing was, betreft echter nog de Cardano populatie zoals voorheen gehanteerd. Daardoor zullen de cijfers niet goed met elkaar te vergelijken zijn.
- 2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.
- 3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.
- 4 De Identified staff betreft 3 categorieën medewerkers: 1. hogere leidinggevenden (directie waarvan 1 controlefunctie); 2. Controlefuncties (2 waarvan 1 directie); en 3. risiconemende werknemers en elke werknemer wiens totale beloning binnen dezelfde beloningsschaal valt als die van hogere leidinggevende medewerkers en risiconemende medewerkers van wie de beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de beheermaatschappij of van de door hen beheerde icbe's materieel beïnvloeden. De vaste- en variabele beloning van de 2 controlefuncties samen betrof respectievelijk € 327.149 en € 48.000.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2024 heeft geen van de medewerkers van Cardano NL een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

1.13 CARDANO ESG TRANSITION EQUITY EUROPE

FONDSPROFIEL

Cardano ESG Transition Equity Europe (ticker: AVEA) belegt in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Voor het Fonds zijn de icbe-restricties van toepassing, die onder andere het spreiden van risico's beogen. Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de Benchmark is hierbij de richtlijn. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Het Fonds neemt verder de icbe-beleggingsrestricties in acht en belegt daarnaast niet voor meer dan 10% in instellingen voor collectieve belegging in effecten.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer lange-termijn Cardano Duurzaamheidsdoelen nastreeft. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. Het beleggingsdoel is verder een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark, en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	19,2	11,82%	12,07%	8,59%	0,85	31,86	31,82
2023	16,8	15,70%	17,57%	15,83%	0,75	29,21	29,24
2022	13,7	-11,05%	-11,98%	-9,49%	0,08	25,52	25,96
2021	11,3	29,26%	29,36%	25,13%	0,35	29,08	29,27
2020	8,4	-0,82%	-1,54%	-3,32%	0,78	22,80	22,96

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

In 2024 behaalde het Fonds een rendement dat uitsteeg boven het rendement van de brede benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR. De intrinsieke waarde per participatie steeg met 12,1%, in vergelijking met de benchmark 8,6%.

De outperformance kwam vooral door een succesvolle aandelenselectie en een positieve bijdrage van de sectorallocatie. Bij de sectorallocatie profiteerde het Fonds van overwegingen in de twee best presterende sectoren: financiële diensten en communicatie. Ook de onderweging in de energiesector pakte goed uit, aangezien deze sector in 2024 in waarde daalde. De onderweging in de goed presterende sector basisindustrie had echter een negatieve invloed. De individuele aandelenkeuzes waren vooral in de sectoren basisgoederen (CRH en Smurfit Westrock), technologie (SAP) en consument defensief (Marks & Spencer en Tesco) succesvol. De rendementsverschillen van aandelen binnen sectoren waren in 2024 vaak groot. Het vermijden van tegenvallers was dan ook erg belangrijk. Dit bleek ook in sectoren waar de selectie minder succesvol was, zoals

gezondheidszorg (Novo Nordisk), basisindustrie (Eiffage) en consument cyclisch (Stellantis). In de laatste twee sectoren presteerden vooral de bedrijven die uitgesloten zijn in ons duurzaam universum (zoals enkele bedrijven van luxegoederen en bedrijven die gelieerd zijn aan de Europese wapenindustrie) erg goed.

In Europa werden de grootste koerswinsten behaald in de eerste helft van het jaar. Beleggers reageerden positief op de gepubliceerde macro-economische cijfers. Deze ondersteunden het gunstige scenario van een zachte landing van de economie. Ook de renteverlagingen door de ECB werden positief ontvangen, met dank aan lagere inflatiecijfers in vergelijking met een jaar eerder. In de laatste maanden van het jaar kroop de inflatie wel licht omhoog. Daarnaast werd het sentiment in Europa negatief beïnvloed door de overwinning van Trump. Het protectionistische beleid dat de nieuwe president van de Verenigde Staten heeft beloofd, is nadelig voor Europese bedrijven die veel naar de Verenigde Staten exporteren. Ook het ontbreken van meerdere grote technologiebedrijven, die kunnen profiteren van de mogelijkheden van kunstmatige intelligentie (AI), is een nadeel voor Europa. Bovendien kwamen grote Europese bedrijven zoals ASML en Novo Nordisk met teleurstellend nieuws, die een neerwaartse druk uitoefenden op de koersen van de betreffende aandelen. Franse bedrijven werden daarnaast gemeden vanwege de politieke impasse in het land.

PORTEFEUILLEBELEID

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door fundamentele analyse in combinatie met de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico en marktkapitalisatie. In de eerste jaarhelft zijn de belangen in de energiesector (Equinor, Galp, Repsol) en de cyclische consumentensector (Kering, Burberry, Mercedes) verminderd. Hierdoor namen de onderwegingen in deze sectoren toe. De opbrengsten hiervan zijn geïnvesteerd in technologiebedrijven (ASM International, SAP en ASML) en nutsbedrijven (Italgas en National Grid). In de tweede helft van het jaar zijn aandelen verkocht in consument defensief (Nestlé en Diageo) en in vastgoed (Segro). De onderweging in de basisindustrie (Saint Gobain en ABB) werd tegelijkertijd verminderd. Aan het begin van 2025 heeft het Fonds zijn grootste overwegingen in technologie, financiële diensten en basisgoederen. De grootste onderwegingen zijn in consument cyclisch, basisindustrie en energie.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 74 (ultimo 2023: 74), tegenover 63 (ultimo 2023: 64) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

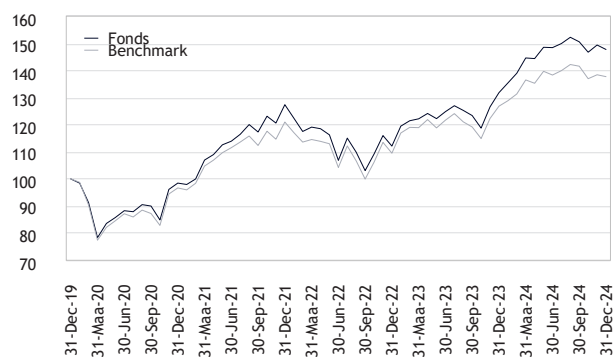
Beleggen in Cardano ESG Transition Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 12,8% (ultimo 2023: 13,7%). De VaR ² ultimo 2024 is 46,4% (ultimo 2023: 42,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: Sap Se (4,9%), ASML Holding NV (4,6%) en Novo Nordisk A/S-B (3,8%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ³ ultimo 2024: 2,0% (ultimo 2023: 1,8%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van het Fonds af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 4%.

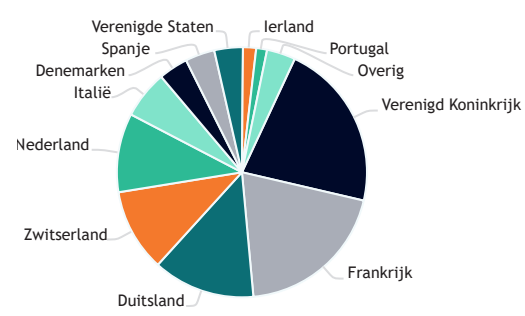
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,87%, 13,31% en 12,65% op maandbasis, wat neerkomt op 79,13%, 88,73% en 84,30% van de door de Beheerder gehanteerde norm 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

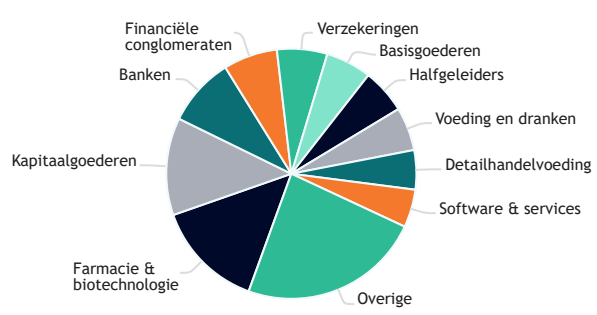
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



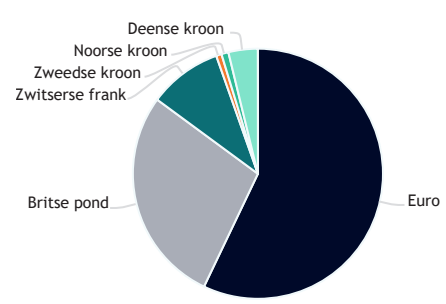
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.14 CARDANO SDG ALIGNED EQUITY GLOBAL

FONDSPROFIEL

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

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

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	141,0	18,41%	18,18%	25,33%	0,40	53,70	53,72
2023	115,6	7,76%	8,53%	18,06%	0,65	45,82	45,75
2022	100,7	-19,68%	-19,79%	-13,01%	-	42,85	43,09
2021	85,8	24,87%	23,59%	27,54%	0,05	53,42	53,65
2020	51,4	17,04%	17,87%	6,65%	0,45	43,27	43,01

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

Wereldwijde aandelen deden het hele jaar erg goed, met een stijging van de MSCI All Country World Index van 25,3%. Dit resultaat kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten, die met

32,3% stegen. Het hele jaar door zorgden een betere economische groei, de verwachting van dalende rentetarieven en goede bedrijfsresultaten voor veel optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Daarnaast werd de stijging van de aandelenkoersen versterkt door de hoge verwachtingen van kunstmatige intelligentie (AI) voor hogere productiviteit en winstgroei van bedrijven. In november kwam daar in de Verenigde Staten nog de Trump-rally bij, waarbij de nieuw herkozen president lagere belastingen, minder regelgeving en protectionistische maatregelen beloofde.

In 2024 bleef de waardeontwikkeling van het Fonds (+18,2%) achter bij de sterke performance van de benchmark (+25,3%). Het resultaat op sectorallocatie was weliswaar positief, maar aandelenselectie daarentegen was duidelijk negatief mede als gevolg van het missen van het rendement van aandelen die buiten de scope van het Fonds vallen. De sectorallocatie was positief, vooral door de overweging in technologie (de best presterende sector in 2024) en de onderweging in energie (een van de zwakkere sectoren). Dit werd deels tenietgedaan door de overweging in basisindustrie en de onderweging in communicatie. De aandelenselectie was in meerdere sectoren niet succesvol. De grootste tegenvallers waren te vinden in technologie (Accenture), gezondheidszorg (Regeneron) en consument defensief (L'Oreal), waar bedrijven in portefeuille teleurstellende resultaten lieten zien. Ook veel industriële bedrijven met blootstelling aan duurzame energieopwekking (Vestas en Sunrun) presteerden onder het sectorgemiddelde. Daarnaast was er een sterke koersstijging in delen van de aandelenmarkt die niet binnen het belegbaar universum vallen vanwege onze impact- en duurzaamheidscriteria. Dit was een belangrijke reden voor de zwakke aandelenselectie in de sectoren communicatie en consument cyclisch.

PORTEFEUILLEBELEID

De nadruk van de portefeuille binnen de sector technologie is gedurende het jaar meer komen te liggen op de marktleiders van hoogwaardige chips. De bedrijven TSMC en Nvidia profiteren van de grote vraag naar krachtige en energie-efficiënte chips door AI en cloudcomputing. In de basisindustrie is de weging van bedrijven met veel blootstelling aan duurzame energieontwikkeling verkleind. Zo is de positie in de Deense windturbineproducent Vestas verminderd na tegenvallende resultaten en de opbrengsten herbelegd in industriële dienstverleners als Recruit en Verisk. In de tweede helft van het jaar is de portefeuille aanzienlijk gewijzigd door een aanpassing en verbreding van het belegbaar universum. De mogelijkheid om duurzame bedrijven op te nemen (naast impactbedrijven) leidde tot een herinrichting van de portefeuille, wat zorgde voor meer diversificatie. De overweging in de technologiesector werd aanzienlijk verminderd (Cadence Design en Accenture) en de bestaande onderwegingen in consument cyclisch (Booking.com) en communicatie (Comcast) werden verkleind. Ook is het belang in de sector gezondheidszorg teruggebracht (Novo Nordisk) en werd er juist meer geïnvesteerd in financiële diensten (Visa). Eind 2024 is het Fonds overwogen in technologie, financiële diensten en basisindustrie. De grootste onderwegingen zijn de sectoren consument cyclisch, energie en communicatie.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 75 (ultimo 2023: 76), tegenover 57 voor de benchmark (ultimo 2023: 57). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

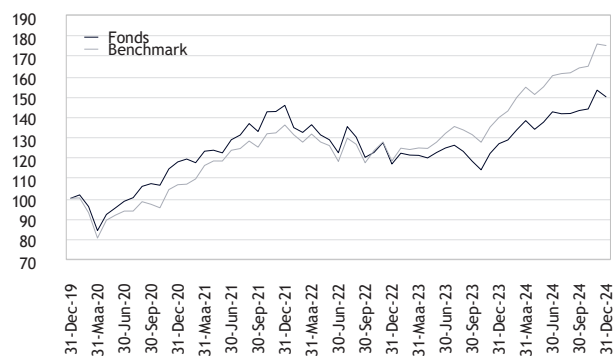
Beleggen in Cardano SDG Aligned Equity Global brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 14,3% (ultimo 2023: 14,7%). De VaR ² ultimo 2024 is 42,7% (ultimo 2023: 39,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt ultimo 2024 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error ultimo 2024: 2,9% (ultimo 2023: 3,8%) ³ .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

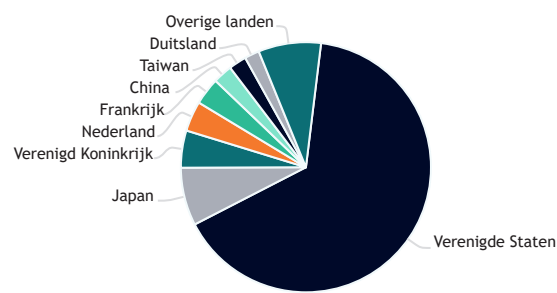
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,02%, 12,30% en 11,66% op maandbasis, wat neerkomt op 73,47%, 82,00% en 77,72% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

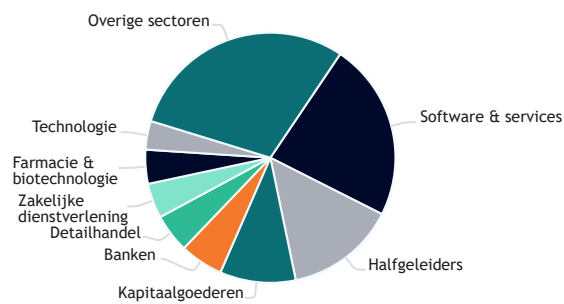
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



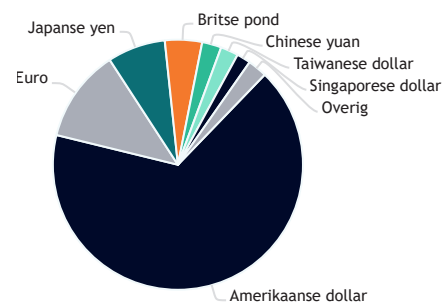
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.15 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	2.444,6	32,71%	32,08%	32,31%	1,40	131,50	131,80
2023	1.856,4	21,47%	22,25%	21,70%	1,50	100,86	100,61
2022	1.520,1	-15,16%	-15,03%	-14,25%	1,02	83,92	84,26
2021	1.767,0	38,07%	35,83%	36,04%	2,82	99,83	100,39
2020	2.056,4	15,25%	12,20%	10,04%	1,34	76,01	75,20

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

De MSCI Noord-Amerika steeg in 2024 met 32,3%, met dank aan de sterke prestatie van grote technologiebedrijven. Het hele jaar door zorgden een betere economische groei, de verwachting van dalende rentetarieven en goede bedrijfsresultaten voor veel optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Daarnaast werd de stijging van de aandelenkoersen versterkt door de hoge verwachtingen van kunstmatige intelligentie (AI) voor hogere productiviteit en winstgroei van bedrijven. In november kwam daar nog de Trump-rally bij, waarbij de nieuw herkozen president lagere belastingen, minder regelgeving en protectionistische maatregelen beloofde. Ook was de economische groei en het aantal nieuwe banen hoger dan verwacht. Hoewel dit alles leidde tot hogere inflatieverwachtingen en hogere kapitaalmarktrentes, werden Amerikaanse aandelen hoger gewaardeerd.

Het Fonds presteerde over geheel 2024 licht onder de benchmark. De uitsluitingen van enkele bedrijven waren hier verantwoordelijk voor. Vooral de uitsluiting van het moederbedrijf van Facebook, Meta, had een sterk negatief effect

op het fondsrendement. Daarnaast droegen de uitsluitingen van Walmart en Berkshire Hathaway negatief bij aan het resultaat. Aan de andere kant droegen met name herallocatie binnen de sector basisindustrie en de overwogen positie in technologie versus de benchmark positief bij aan het fondsrendement.

Pro forma performance attributie 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	-0,23%	-0,6%	-0,10%	0,47%

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

Per ultimo 2024 zaten er 532 bedrijven in de portefeuille. Per ultimo 2024 vielen 141 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 17,0% in de index ten opzichte van 17,6% ultimo 2023.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 (ultimo 2023: 64), tegenover 57 (ultimo 2023: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

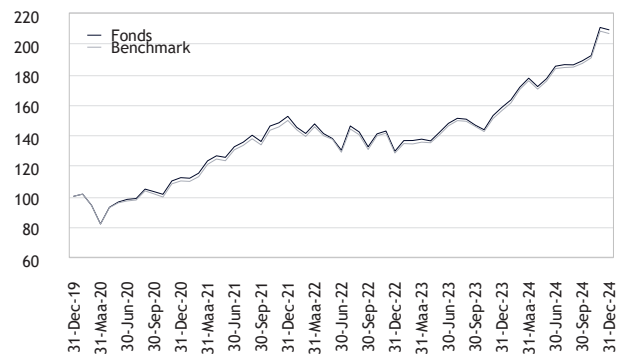
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 15,5% (ultimo 2023: 15,5%). ¹ De VaR ultimo 2024 is 52,4% (ultimo 2023: 49,7%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: Apple Computer Inc (7,2%), Nvidia (6,2%) en Microsoft Corp (5,7%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2024: 0,8% (ultimo 2023: 0,8%) ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

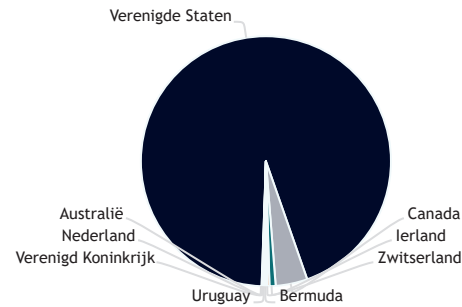
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 14,35%, 15,09% en 14,67% op maandbasis, wat neerkomt op 95,67%, 100,60% en 97,78% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

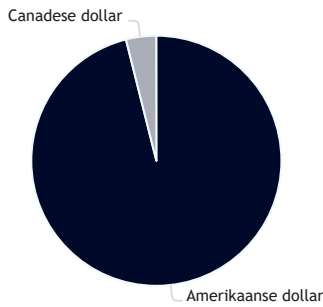
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



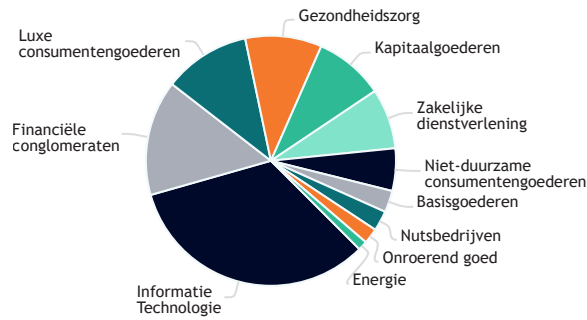
LANDEN



VALUTA



SECTOREN



1.16 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	637,5	7,54%	7,80%	8,59%	0,95	27,20	27,13
2023	919,8	14,86%	16,34%	15,83%	0,75	26,14	26,13
2022	868,2	-10,61%	-11,57%	-9,49%	0,91	23,14	23,43
2021	873,4	24,05%	24,45%	25,13%	0,65	27,14	27,19
2020	1.931,2	14,32%	-1,73%	-3,32%	1,20	22,40	22,51

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

De MSCI Europa steeg in 2024 met 8,6%. In Europa werden de grootste koerswinsten behaald in de eerste helft van het jaar. Beleggers reageerden positief op de gepubliceerde macro-economische cijfers. Deze ondersteunden het gunstige scenario van een zachte landing van de economie. Ook de renteverlagingen door de ECB werden positief ontvangen, met dank aan lagere inflatiecijfers in vergelijking met een jaar eerder. In de laatste maanden van het jaar kroop de inflatie wel licht omhoog. Daarnaast werd het sentiment in Europa negatief beïnvloed door de overwinning van Trump. Het protectionistische beleid dat de nieuwe president van de Verenigde Staten heeft beloofd, is nadelig voor Europese bedrijven die veel naar de Verenigde Staten exporteren. Ook het ontbreken van meerdere grote technologiebedrijven, die kunnen profiteren van de mogelijkheden van kunstmatige intelligentie (AI), is een nadeel voor Europa. Bovendien kwamen grote Europese bedrijven zoals ASML en Novo Nordisk met

teleurstellend nieuws, die een neerwaartse druk uitoefenden op de koersen van de betreffende aandelen. Franse bedrijven werden daarnaast gemeden vanwege de politieke impasse in het land.

Het Fonds bleef in 2024 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De uitsluiting van wapenfabrikanten binnen de sector basisindustrie kostte vooral rendement. Daarnaast droegen de sectoren consument cyclisch en energie negatief bij. De uitsluitingen en herweging binnen de sector gezondheidszorg werkte positief door in het fondsrendement. Ook de overweging van financiële diensten versus het benchmarkgewicht pakte door de sterke prestatie van deze sector goed uit voor het Fonds.

Pro forma performance attributie 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	-0,79%	-1,52%	-0,10%	0,83%

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

Per 31 december 2024 zaten er 375 bedrijven in de portefeuille. Per 31 december 2024 vielen 40 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 13,2% in de index ten opzichte van 14,2% ultimo 2023.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 (ultimo 2023: 71), tegenover 63 (ultimo 2023: 64) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

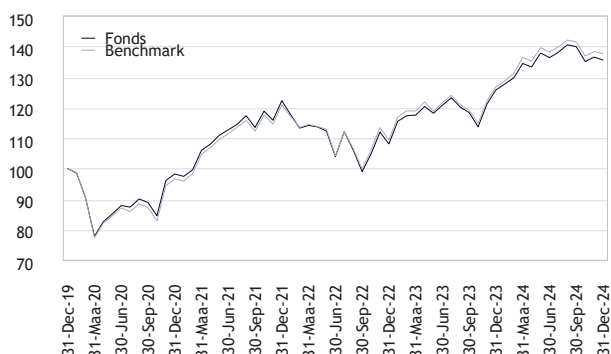
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 13,0% (ultimo 2023: 13,9%). ¹ De VaR ultimo 2024: 45,1% (ultimo 2023: 43,0%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: ASML Holding NV (2,7%), Novo Nordisk A/S-B (2,7%) en Sap Se (2,6%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2024: 0,7% (ultimo 2023: 0,8%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

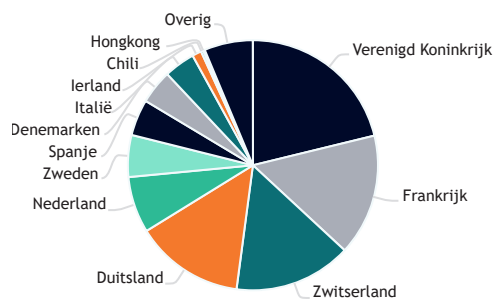
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,71%, 12,73% en 12,36% op maandbasis, wat neerkomt op 78,07%, 84,87% en 82,43% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBES toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

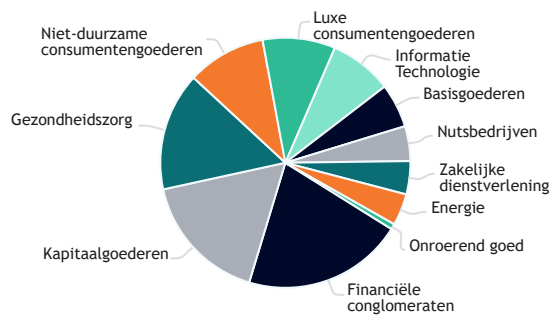
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



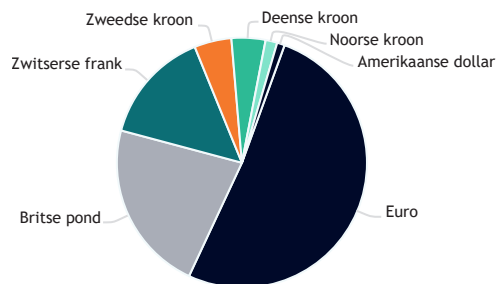
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.17 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	643,8	16,26%	15,66%	14,19%	0,85	35,54	35,58
2023	482,4	10,81%	11,29%	11,36%	0,75	31,54	31,41
2022	401,6	-9,26%	-8,76%	-7,34%	0,72	29,06	29,07
2021	344,1	11,64%	10,60%	10,42%	0,20	32,59	32,78
18-05-2020 t/m 31-12-2020 ⁵	618,3	12,96%	3,19%	2,69%	-	29,66	29,55

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.

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

De MSCI Pacific steeg in 2024 met 14,1%. Vooral Japanse aandelen trokken de kar voor deze regio. In juli bereikte de Japanse aandelenindex Nikkei een recordhoogte. Dit niveau kon echter niet geheel worden vastgehouden. Na een renteverhoging door de Japanse centrale bank werd de yen sterker ten opzichte van andere belangrijke valuta's, wat de export voor Japanse bedrijven bemoeilijkte. De sterkere yen zorgde wel voor een hoger rendement in euro's gemeten. In december 2024 stemde het Japanse kabinet nog in met een stijging van de overheidsuitgaven

met 2,6% voor 2025, wat neerkomt op ruim 700 miljard euro. Beleggers zagen dit als een stimulans voor de Japanse economie en dat zorgde weer voor wat hogere koersen van Japanse aandelen.

Het Fonds presteerde in 2024 beter in vergelijking met de benchmark. Vooral in het tweede deel van het jaar werd de outperformance gerealiseerd. De meeste sectoren droegen per saldo positief bij aan het relatieve rendement. De uitsluitingen en de herallocatie binnen de energiesector had de meest positieve impact op het fondsrendement. Daarnaast pakten de herwegingen binnen basisindustrie en de uitsluitingen binnen technologie gunstig uit. Negatief waren de bijdragen van de sectoren consument cyclisch en consument defensief.

Pro forma performance attributie 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	1,47%	1,34%	-0,10%	0,23% ²

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

Per 31 december 2024 zaten er 244 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2024 vielen 50 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 13,4% in de Index ten opzichte van 14,4% ultimo 2023.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 67 (ultimo 2023: 67), tegenover 60 (ultimo 2023: 60) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

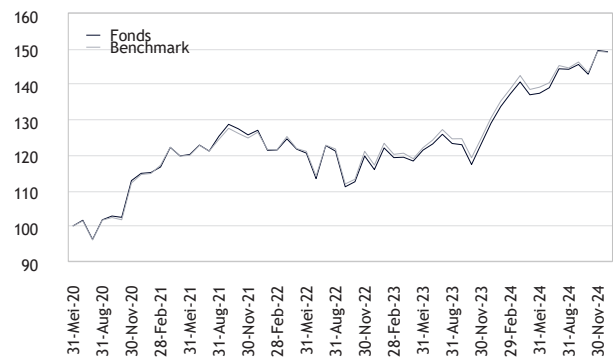
Beleggen in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific brengt risico’s met zich mee. De belangrijkste financiële risico’s die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 12,2% (ultimo 2023: 12,0%). ¹ De VaR ultimo 2024 is 39,8% (ultimo 2023: 35,8%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: Toyota Motor Corporation (3,9%), Commonwealth Bank of Australia (3,0%) en Sony Group Corp (2,5%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de individuele landen in de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2024: 0,7% (ultimo 2023: 0,8%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

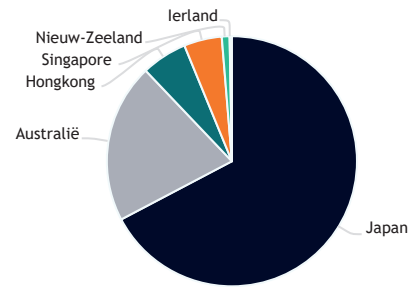
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,30%, 11,48% en 10,85% op maandbasis, wat neerkomt op 68,67%, 76,53% en 72,34% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBE's toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

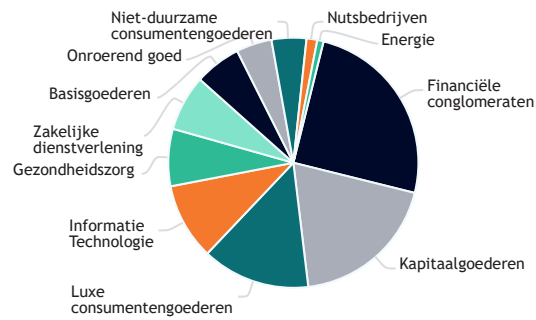
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



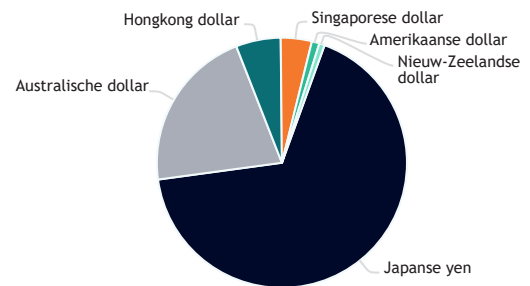
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.18 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
2024	3.537,3	27,24%	26,80%	26,60%	0,40	60,32	60,40
2023	2.772,1	19,34%	20,28%	19,60%	0,70	47,94	47,84
2022 ⁵	1.117,6	-13,70%	-13,70%	-12,78%	0,64	40,52	40,75
2021	637,6	32,42%	30,64%	31,07%	2,77	47,62	47,89
2020	499,9	7,29%	8,18%	6,33%	1,78	38,95	38,64

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De vergelijkende cijfers zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR

1	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ²
2024	2.077,1	26,91%	26,60%	-	60,63
periode 1 juni 2023 - 31 december 2023	1.449,1	9,92%	9,58%	-	47,96

- 1 Aangezien de Z1 shareclass geen beursnotering heeft, wordt er geen (rendement) beurskoers opgenomen. Er wordt dagelijks gehandeld op basis van een handelskoers.
- 2 Ultimo verslagperiode.
- 3 Inclusief herbelegd dividend.
- 4 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Wereldwijde aandelen deden het hele jaar erg goed, met een stijging van de MSCI All Country World Index van 25,3%. Dit resultaat kwam vooral door de sterke prestaties van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten, die met 32,3% stegen. Het hele jaar door zorgden een betere economische groei, de verwachting van dalende rentetarieven en goede bedrijfsresultaten voor veel optimisme op de wereldwijde aandelenmarkten. Daarnaast werd de stijging van de aandelenkoersen versterkt door de hoge verwachtingen van kunstmatige intelligentie (AI) voor hogere productiviteit en winstgroei van bedrijven. In november kwam daar in de Verenigde Staten nog de Trump-rally bij, waarbij de nieuw herkozen president lagere belastingen, minder regelgeving en protectionistische maatregelen beloofde.

Het Fonds presteerde over geheel 2024 beter dan de benchmark. Gelijk aan het absolute rendement werd ook het relatieve rendement gedomineerd door Amerikaanse bedrijven. De outperformance is vooral te danken aan de herallocatie binnen de sector basisindustrie en de overwogen positie in technologie versus de benchmark. De uitsluiting van het moederbedrijf van Facebook, Meta, had een sterk negatief effect op het fondsrendement. Daarnaast droegen de uitsluitingen van Walmart en Berkshire Hathaway negatief bij aan het resultaat.

Pro forma performance attributie 2024

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY ¹	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ²
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	0,21%	-0,04%	-0,10%	0,35%

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

Per 31 december 2024 zaten er 1151 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 31 december 2024 vielen 240 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 16,3% in de Index ten opzichte van 16,8% ultimo 2023.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano ESG-team. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 65 (ultimo 2022: 65), tegenover 58 (ultimo 2023: 58) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

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

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 14,1% (ultimo 2023: 14,1%). ¹ De VaR ² ultimo 2024 is 44,6% (ultimo 2023: 41,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen. In <u>paragraaf 1.10</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds ultimo 2024: Apple Computer Inc (5,5%), Nvidia (4,8%) en Microsoft Corp (4,4%). Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2024: 0,6% (ultimo 2023: 0,6%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

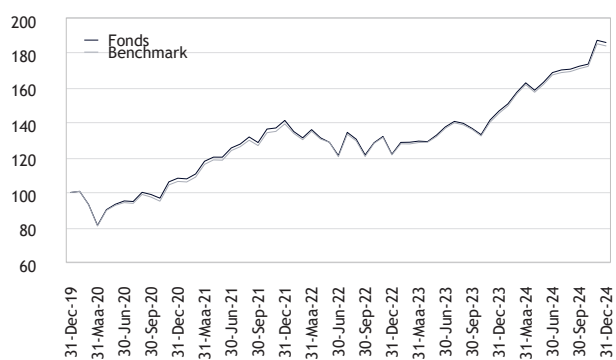
1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,94%, 12,85% en 12,33% op maandbasis, wat neerkomt op 79,60%, 85,67% en 82,20% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBes toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

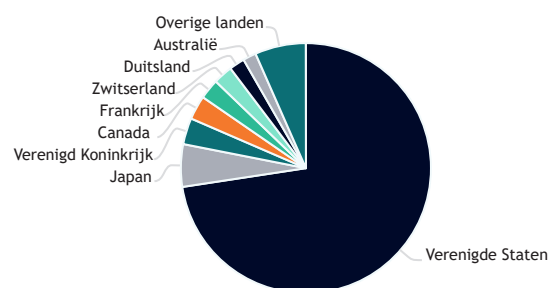
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

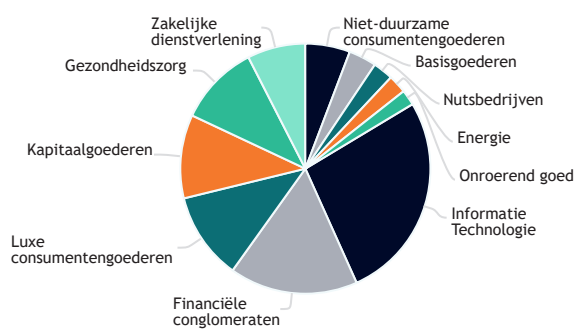
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



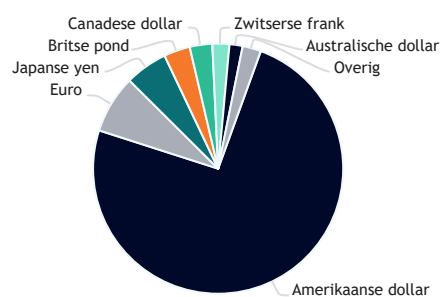
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2 Jaarrekeningen 2024

Cardano Investment Funds

2.1 GRONDSLAGEN, RISICO'S EN OVERIGE INFORMATIE M.B.T. DE JAARREKENINGEN

Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2024 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de paragrafen 2.2 tot en met 2.7.

Per 8 oktober 2024 zijn de Fondsen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samengevoegd door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij dientengevolge participanten in het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe vanaf 8 oktober 2024 participaties houden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. Hierdoor is Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe per 8 oktober 2024 opgehouden te bestaan. De jaarrekening van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe is derhalve niet meer opgenomen in dit jaarverslag.

Op 1 januari 2024 heeft een naamswijziging plaatsgevonden van het paraplufonds en de subfondsen. In onderstaande tabel zijn de namen tot en vanaf die datum opgenomen. Voor een nadere toelichting over deze naamswijzigingen wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Beleggingsfondsen I	Cardano Investment Funds I
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Per 1 september 2024 is de naam van Cardano Impact Equity Global aangepast naar Cardano SDG Aligned Equity Global.

Introductie participatieklassen

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

Participatieklasse	ISIN CODE	DATUM
Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0010579074	1 februari 2023
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	NL0010579124	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	NL0014332561	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	NL0014332553	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	NL0011309349	1 februari 2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	NL0015001FT6	1 juni 2023

Achtergrond

Cardano Investment Funds I is per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht. Het paraplufonds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met een fiscale status als 'fiscale

beleggingsinstelling'. De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Cardano Investment Funds I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

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

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

De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ), in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de jaarrekeningen van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

Cardano Asset Management N.V. (Cardano), die het beheer voert over het Fonds, is onderdeel van de Cardano Group.

Bewaarder

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

Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in paragrafen 2.2 tot en met 2.7 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2024 tot en met 31 december 2024.

Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op rapportagedatum.

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta worden eveneens de transactiekoersen gehanteerd. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2024	31-12-2023
Amerikaanse dollar	1,0355	1,1046
Australische dollar	1,6725	1,6189
Britse pond	0,8268	0,8665
Canadese dollar	1,4893	1,4566
Chinese yuan	7,5584	7,8344
Deense kroon	7,4573	7,4546
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,0437	8,6257
Indonesische roepia	16.666,3725	17.008,2960
Japanse yen	162,7392	155,7336
Mexicaanse peso	21,5309	n.v.t.
Nieuw-Zeelandse dollar	1,8483	1,7447
Noorse kroon	11,7605	11,2185
Singaporese dollar	1,4126	1,4571
Taiwanese dollar	33,9484	33,9023
Tsjechische koruna	25,1750	n.v.t.
Zuid-Afrikaanse rand	19,5399	20,2013
Zuid-Koreaanse won	1.524,4113	1.422,6787
Zweedse kroon	11,4415	11,1325
Zwitserse frank	0,9384	0,9297

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van de waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekeningen vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de verslagperiode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige verslagperiodes waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (categorieën):

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;
- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingsmethodiek.

De portefeuille van de Fondsen bestaan nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen de FX Forwards bij het fonds Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America betreffen een belegging in categorie 3. De FX Forwards worden berekend met behulp van berekeningen van de netto contante waarde. Voor het bepalen van de netto contante waarde wordt gebruik gemaakt van objectieve beschikbare marktdata.

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

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

De vastrentende waarden worden gewaardeerd tegen reële waarde. Als er sprake is van een actieve markt wordt gebruikgemaakt van de relevante biedkoersen of, als biedkoersen niet aanwezig zijn, van de relevante middenkoers (tussen de biedkoers en de laatkoers) ten tijde van het slot van de markt. Wanneer er geen actieve markt beschikbaar is voor een vastrentende belegging, wordt gebruikgemaakt van een koers die is afgeleid van quoteringen van vergelijkbare beleggingen, of van een koers op basis van een indicatieve quote die is verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Indien dit niet mogelijk is, wordt de koers modelmatig bepaald.

Derivaten

Derivaten worden gewaardeerd op reële waarde, te weten de beurswaarde of als die er niet is, de waarde die wordt bepaald met behulp van marktconforme waarderingsmodellen of op basis van een marktopgave.

Andere waarderingsmodellen en veronderstellingen zouden tot andere schattingen kunnen leiden. Derivaten met een negatieve reële waarde zijn verantwoord in de post derivaten onder beleggingen op de passivazijde van de balans.

Voor ontvangen onderpand in verband met openstaande derivatenposities geldt dat het Fonds in de balans een schuld aan de tegenpartij opneemt voor het terug te betalen onderpand. Voor verstrekt onderpand in verband met openstaande derivatenposities neemt het Fonds een vordering op de tegenpartij op. Over het ontvangen of verstrekte onderpand wordt rente berekend.

Valutatermijncontracten

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

Futures

De marktwaarde van futures wordt bepaald aan de hand van de notering op een beurs of een andere gereguleerde markt.

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de jaarrekening.

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Bij de uitgifte en inkoop van participaties door de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

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

Participaties als fondsvermogen

Participatiehouders van het desbetreffende Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het desbetreffende Fonds en de participaties van het desbetreffende Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het desbetreffende Fonds worden echter in de jaarrekeningen als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de participaties heeft recht op een pro rata deel van de netto activa in het Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het desbetreffende Fonds.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van

stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Fondskosten en beheervergoeding

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

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van een Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in beleggingsportefeuilles. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat toe- en uittreding in een Fonds niet per definitie gepaard hoeft te gaan met effectentransacties in onderliggende beleggingsportefeuilles.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de Fondsen;
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

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

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

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.7 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

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

Actief rendementsrisico

In hoofdstuk 1 is voor de Fondsen de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van een Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

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

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen waar de Fondsen in beleggen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

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

Bewaarnemingsrisico

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

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

Accountantskosten

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij de Fondsen. De honoraria van de accountantsorganisatie EY Accountants B.V., een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de service fee. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2024 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de beoordeling van het halfjaarbericht en controle van het jaarverslag 2024. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 120.098 ex. 21% BTW (2023: € 123.702 ex. 21% BTW). Deze accountantskosten zijn inclusief de controle van het prospectus en samenvoeging van de Fondsen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe gedurende de verslagperiode ad € 17.490 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

2.2 CARDANO ESG TRANSITION EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		19.022	16.751
Vorderingen	2	130	139
Overige activa			
Liquide middelen	3	132	-
Kortlopende schulden	4	55	95
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		207	44
Activa min kortlopende schulden		19.229	16.795
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		16.466	15.395
Overige reserves		788	-1.114
Onverdeeld resultaat		1.975	2.514
Totaal fondsvermogen		19.229	16.795

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		596	515
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	-141	117
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	1.610	1.930
In rekening gebrachte op- en afslagen		6	18
Overige bedrijfsopbrengsten		-	6
Som der bedrijfsopbrengsten		2.071	2.586
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		92	72
Servicevergoeding		1	-
Overige bedrijfslasten		3	-
Som der bedrijfslasten		96	72
Resultaat		1.975	2.514

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.975	2.514
Koersverschillen op geldmiddelen	3	-3
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.978	2.511
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	141	-117
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.610	-1.930
Aankoop van beleggingen	-5.343	-6.712
Verkoop van beleggingen	4.541	5.534
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	-41
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-17	19
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-304	-736
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	2.010	4.862
Inkoop van participaties	-1.071	-3.864
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	3	29
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	42	-4
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-65	65
Uitgekeerd dividend	-480	-406
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	439	682
Totaal netto kasstromen	135	-54
Koersverschillen op geldmiddelen	-3	3
Mutatie liquide middelen	132	-51
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	51
Liquide middelen eind van de verslagperiode	132	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds aangepast naar Cardano ESG Transition Equity Europe.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	16.751	13.526
Aankopen	5.343	6.712
Verkopen	-4.541	-5.534
Gerealiseerde waardeveranderingen	-141	117
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.610	1.930
Stand ultimo periode	19.022	16.751

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,87%, 13,31% en 12,65% op maandbasis, wat neerkomt op 79,13%, 88,73% en 84,30% van de door de Beheerder gehanteerde norm 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 262 duizend (ultimo 2023: € 139 duizend).

Valutarisico

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

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



Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		19.022
	Aandelen binnenland		1.941
4.798	Ahold Delhaize	EUR	151
259	ASM International	EUR	145
1.294	ASML	EUR	878
6.365	ING Groep	EUR	96
26.894	KPN	EUR	95
6.286	NN Group	EUR	264
15.556	Stellantis	EUR	197
4.648	Universal Music Group	EUR	115
	Aandelen buitenland		17.081
	België		124
1.657	KBC Groep	EUR	124
	Denemarken		723
8.635	Novo Nordisk	DKK	723
	Duitsland		2.518
555	Adidas	EUR	131
1.111	Allianz	EUR	329
781	Bayerische Motoren Werke	EUR	62
962	Deutsche Börse	EUR	214
13.866	Deutsche Telekom	EUR	401
2.288	Infineon Technologies	EUR	72
3.936	SAP	EUR	930
2.010	Siemens	EUR	379
	Finland		63
2.370	UPM-Kymmene Corp.	EUR	63
	Frankrijk		3.780
1.905	Air Liquide	EUR	299
14.129	AXA	EUR	485
1.941	BNP Paribas	EUR	115
5.405	Cie de Saint-Gobain	EUR	463
3.271	Danone	EUR	213
2.519	Eiffage	EUR	213
8.139	Engie	EUR	125
666	L'Oréal	EUR	228
546	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	347
3.404	Michelin	EUR	108
2.592	Publicis Groupe	EUR	267
4.311	Sanofi	EUR	404
2.128	Schneider Electric	EUR	513



	Ierland		813
5.564	CRH	GBP	499
779	Kingspan	EUR	55
4.966	Smurfit Westrock	GBP	259
	Italië		1.187
28.420	Enel	EUR	196
142.076	Intesa Sanpaolo	EUR	549
20.966	Italgas	EUR	113
5.334	Prysmian	EUR	329
	Noorwegen		163
1.943	Equinor	NOK	44
22.413	Norsk Hydro	NOK	119
	Oostenrijk		203
5.449	OMV	EUR	203
	Portugal		273
17.085	Galp Energia	EUR	273
	Spanje		717
22.107	Iberdrola	EUR	294
7.781	Inditex	EUR	386
3.176	Repsol	EUR	37
	Verenigd Koninkrijk		4.147
12.477	3i Group	GBP	538
2.471	Ashtead Group	GBP	148
4.790	AstraZeneca	GBP	606
39.473	BT Group	GBP	69
4.260	Diageo	GBP	131
66.988	HSBC	GBP	636
27.257	J. Sainsbury	GBP	90
250.346	Lloyds Banking Group	GBP	166
1.709	London Stock Exchange Group	GBP	233
76.365	Marks & Spencer	GBP	347
14.587	National Grid	GBP	168
10.318	RELX	GBP	453
84.312	Tesco	GBP	376
3.384	Unilever	GBP	186
	Verenigde Staten		204
1.214	Ferguson	GBP	204
	Zweden		138
5.088	Boliden	SEK	138
	Zwitserland		2.028
1.937	ABB	CHF	101
6.488	Coca-Cola	GBP	214
3.050	Nestlé	CHF	243
3.720	Novartis	CHF	352
43	Partners Group	CHF	56



1.544	Roche Holding -Genuss	CHF	420
4.908	Sandoz Group	CHF	194
10.103	UBS Group	CHF	299
260	Zurich Financial Services	CHF	149

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	2.699	14,1	2.484	14,7
Kapitaalgoederen	2.405	12,6	1.982	11,8
Banken	1.686	8,9	1.416	8,5
Financiële conglomeraten	1.340	7,0	944	5,6
Verzekeringen	1.227	6,5	964	5,8
Basisgoederen	1.118	5,9	990	5,9
Halfgeleiders	1.095	5,8	884	5,3
Voeding en dranken	1.060	5,6	1.310	7,8
Detailhandelvoeding	964	5,1	452	2,7
Software & services	930	4,9	627	3,7
Nutsbedrijven	896	4,7	739	4,4
Telecommunicatiediensten	565	3,0	378	2,3
Energie	557	2,9	746	4,5
Duurzame consumptiegoederen	478	2,5	717	4,3
Zakelijke dienstverlening	453	2,4	365	2,2
Verzorgingsproducten	414	2,2	507	3,0
Detailhandel	386	2,0	262	1,6
Auto's	367	1,9	466	2,8
Reclame	267	1,4	181	1,1
Media	115	0,6	185	1,1
Consumentenservicebedrijven	-	-	46	0,3
Onroerend goed	-	-	56	0,3
Transport	-	-	50	0,3
Totaal	19.022	100,0	16.751	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	4.147	21,7	3.316	19,7
Frankrijk	3.780	19,9	3.671	21,9
Duitsland	2.518	13,2	1.858	11,1
Zwitserland	2.028	10,7	1.740	10,4
Nederland	1.941	10,2	1.837	11,0
Italië	1.187	6,2	718	4,3
Denemarken	723	3,8	891	5,3
Spanje	717	3,8	773	4,6
Verenigde Staten ¹	703	3,7	-	-
Ierland	314	1,7	622	3,7
Portugal	273	1,4	285	1,7
Oostenrijk	203	1,1	91	0,5
Noorwegen	163	0,9	296	1,8
Zweden	138	0,7	300	1,8
België	124	0,7	110	0,7
Finland	63	0,3	243	1,5
Totaal	19.022	100,0	16.751	100,0

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

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	10.861	57,1	9.817	58,5
Britse pond	5.323	28,0	3.796	22,7
Zwitserse frank	1.814	9,5	1.651	9,9
Deense kroon	723	3,8	891	5,3
Noorse kroon	163	0,9	296	1,8
Zweedse kroon	138	0,7	300	1,8
Totaal	19.022	100,0	16.751	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	16
Te vorderen dividend	10	14
Te vorderen dividend-/bronbelasting	115	101
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	125	131
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	5	8
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	5	8
Totaal	130	139

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 49 duizend (2023: € 39 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	17
Te betalen beheer- en servicevergoeding	8	8
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	25
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	65
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	47	5
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	47	70
Totaal	55	95

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	15.395	14.291
Uitgegeven participaties	2.010	4.862
Ingekochte participaties	-939	-3.758
Stand ultimo periode	16.466	15.395
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.114	1.087
Ingekochte participaties	-132	-106
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.034	-2.095
Stand ultimo periode	788	-1.114
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.514	-1.689
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-2.034	2.095
Uitgekeerd dividend	-480	-406
Resultaat over de verslagperiode	1.975	2.514
Stand ultimo periode	1.975	2.514
Totaal fondsvermogen	19.229	16.795

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	574.876	536.302
Uitgegeven participaties	63.348	178.871
Ingekochte participaties	-34.736	-140.297
Stand ultimo periode	603.488	574.876

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	19.229	16.795	13.689	11.299	8.363
Totaal resultaat	1.975	2.514	-1.689	2.512	-83
Aantal uitstaande participaties	603.488	574.876	536.302	388.515	366.886
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	31,86	29,21	25,52	29,08	22,80
Beurskoers	31,82	29,24	25,96	29,27	22,96
Dividend ¹	0,85	0,75	0,08	0,35	0,78
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,02	0,99	0,90	0,23	-
Waardeveranderingen	2,52	3,96	-4,05	6,49	-0,19
Op- en afslagen	0,01	0,03	0,01	0,02	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,16	-0,13	-0,13	-0,13	-0,11
Totaal resultaat²	3,39	4,85	-3,27	6,61	-0,30

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

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



Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand begin periode	16.795	13.689
Uitgegeven aandelen	2.010	4.862
Ingekochte aandelen	-1.071	-3.864
Stand ultimo periode	17.734	14.687
Opbrengsten uit beleggingen	596	515
Beheervergoeding	-92	-72
Servicevergoeding	-1	-
Overige bedrijfslasten	-3	-
Som der bedrijfslasten	-96	-72
	500	443
Waardeveranderingen beleggingen	1.469	2.047
In rekening gebrachte op- en afslagen	6	18
Overige bedrijfsopbrengsten	-	6
Resultaat	1.975	2.514
Uitgekeerd dividend	-480	-406
Totaal eigen vermogen	19.229	16.795

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	189	359
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-332	-257
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	27	26
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-25	-11
Subtotaal aandelen	-141	117
Totaal	-141	117

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.100	2.136
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-678	-355
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	203	160
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-15	-11
Subtotaal aandelen	1.610	1.930
Totaal	1.610	1.930

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Beheervergoeding	92	72
Servicevergoeding	1	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	94	72
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	18.442	14.267
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,51% ¹	0,50%

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

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 36,89% (2023: 24,67%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 14.784 (2023: € 16.138).



Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Daarnaast is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van beleggingsorders en informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2024 van € 453.394. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,85 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2024 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.



2.2.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2023: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2024 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

H.H.J.G. Naus

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman

2.2.5 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Universal Music Group NV	-	260

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Cardano ESG Transition Equity Europe

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano ESG Transition Equity Europe gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Equity Europe per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Equity Europe (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

2.3 CARDANO SDG ALIGNED EQUITY GLOBAL (VOORHEEN: CARDANO IMPACT EQUITY GLOBAL)

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		138.933	114.316
Forwards		-	-
		138.933	114.316
Vorderingen	2	674	516
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.469	825
Kortlopende schulden	4	87	94
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.056	1.247
Activa min kortlopende schulden		140.989	115.563
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		118.260	111.187
Overige reserves		1.517	-4.647
Onverdeeld resultaat		21.212	9.023
Totaal fondsvermogen		140.989	115.563

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		2.195	2.042
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	2.848	598
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	17.029	6.998
In rekening gebrachte op- en afslagen		20	22
Overige bedrijfsopbrengsten	8	2	18
Som der bedrijfsopbrengsten		22.094	9.678
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		817	648
Servicevergoeding		9	-
Overige bedrijfslasten		56	7
Som der bedrijfslasten		882	655
Resultaat		21.212	9.023

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	21.212	9.023
Koersverschillen op geldmiddelen	56	7
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	21.268	9.030
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.848	-598
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.029	-6.998
Aankoop van beleggingen	-98.966	-46.031
Verkoop van beleggingen	94.226	38.595
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-147	-35
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	27	8
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-3.469	-6.029
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	22.982	22.819
Inkoop van participaties	-17.777	-15.456
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-11	28
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-34	14
Uitgekeerd dividend	-991	-1.540
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	4.169	5.865
Totaal netto kasstromen	700	-164
Koersverschillen op geldmiddelen	-56	-7
Mutatie liquide middelen	644	-171
Liquide middelen begin van de verslagperiode	825	996
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.469	825

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds aangepast naar Cardano Impact Equity Global. Vervolgens is op 1 september 2024 de naam Cardano Impact Equity Global aangepast naar Cardano SDG Aligned Equity Global.

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	114.316	99.284
Aankopen	98.966	46.031
Verkopen	-94.217	-38.592
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.839	595
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	17.029	6.998
Stand ultimo periode	138.933	114.316

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

Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-9	-3
Gerealiseerde waardeveranderingen	9	3
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,02%, 12,30% en 11,66% op maandbasis, wat neerkomt op 73,47%, 82,00% en 77,72% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2.143 duizend (ultimo 2023: € 1.472 duizend).



Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		138.933
	Aandelen		5.350
27.725	Ahold Delhaize	EUR	873
1.204	ASM International	EUR	673
2.448	ASML	EUR	1.661
21.354	Ferrovial	EUR	867
30.319	NN Group	EUR	1.276
	Aandelen buitenland		133.583
	Brazilië		670
139.859	Unibanco Holding	USD	670
	China		3.416
39.021	BYD	CNY	1.459
29.360	Contemporary Amperex Technolog	CNY	1.033
553.900	Ming Yang Smart Energy	CNY	924
	Denemarken		1.659
19.818	Novo Nordisk	DKK	1.659
	Duitsland		2.573
5.929	SAP	EUR	1.401
6.215	Siemens	EUR	1.172
	Finland		606
22.811	UPM-Kymmene Corp.	EUR	606
	Frankrijk		4.916
5.527	Eiffage	EUR	468
3.378	L'Oréal	EUR	1.155
23.225	Michelin	EUR	739
14.705	Publicis Groupe	EUR	1.515
4.311	Schneider Electric	EUR	1.039
	Hongkong		1.768
131.400	AIA Group	HKD	920
71.400	Hang Seng Bank	HKD	848
	Ierland		551
7.819	Kingspan	EUR	551



	Italië		1.489
385.390	Intesa Sanpaolo	EUR	1.489
	Japan		10.377
18.100	Advantest	JPY	1.023
18.100	Daiichi Sankyo	JPY	484
52.900	East Japan Railway	JPY	909
44.900	Fuji Photo Film	JPY	913
5.800	Hoya	JPY	706
105.600	Mitsubishi Financial Group	JPY	1.198
31.700	ORIX	JPY	664
17.700	Recruit	JPY	1.212
56.163	Sekisui Chemical	JPY	937
14.700	SoftBank	JPY	830
40.300	Terumo	JPY	758
5.000	Tokyo Electron	JPY	743
	Singapore		2.455
79.308	DBS Group Holdings	SGD	2.455
	Spanje		1.210
90.949	Iberdrola	EUR	1.210
	Taiwan		3.256
102.813	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	3.256
	Verenigd Koninkrijk		6.711
36.078	3i Group	GBP	1.555
259.726	Marks & Spencer	GBP	1.180
97.762	National Grid	GBP	1.123
29.944	RELX	GBP	1.314
27.984	Unilever	GBP	1.539
	Verenigde Staten		91.179
2.577	Adobe Systems	USD	1.107
24.266	Albertsons Cos	USD	460
7.240	Amgen	USD	1.822
10.737	Amphenol	USD	720
11.338	Applied Materials	USD	1.781
6.174	Automatic Data Processing	USD	1.745
12.572	Ball	USD	669
434	Booking Holdings	USD	2.082
6.445	Cadence Design Systems	USD	1.870
75.945	Comcast	USD	2.753
17.987	CRH	USD	1.607
3.392	Danaher	USD	752
8.262	Digital Realty Trust	USD	1.415
5.845	Eaton	USD	1.873
31.293	ebay	USD	1.872
12.177	Edwards Lifesciences	USD	871
3.504	Elevance Health	USD	1.248
10.880	Emerson Electric	USD	1.302
3.798	Ferguson	USD	637



14.229	Fiserv	USD	2.823
34.032	Healthpeak Properties	USD	666
73.188	Hewlett Packard Enterprise	USD	1.509
4.337	Home Depot	USD	1.629
4.005	Illinois Tool Works	USD	981
1.522	Intuit	USD	924
3.291	Kimberly-Clark	USD	416
5.218	Lowe's Companies	USD	1.244
8.024	MasterCard	USD	4.080
23.920	Microsoft	USD	9.737
8.122	NetApp	USD	910
66.155	NVIDIA	USD	8.580
1.914	Parker-Hannifin	USD	1.176
6.232	PNC Financial Services	USD	1.161
9.211	Progressive	USD	2.131
4.638	Prologis	USD	473
5.104	Qualcomm	USD	757
1.938	Regeneron Pharmaceuticals	USD	1.333
4.714	ResMed	USD	1.041
5.260	S&P Global	USD	2.530
4.785	Salesforce.com	USD	1.545
2.776	ServiceNow	USD	2.842
4.491	Sherwin-Williams	USD	1.474
9.699	Target	USD	1.266
15.292	Tetra Tech	USD	588
7.333	Texas Instruments	USD	1.328
8.617	TJX Companies	USD	1.005
6.936	Veralto	USD	682
2.483	Verisk Analytics	USD	660
44.809	Verizon Communications	USD	1.730
18.402	VISA	USD	5.616
20.008	Western Digital	USD	1.152
5.391	Xylem	USD	604



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	31.945	23,0	24.445	21,3
Halfgeleiders	19.802	14,3	11.285	9,9
Kapitaalgoederen	13.564	9,8	14.693	12,8
Banken	7.821	5,6	13.052	11,4
Detailhandel	7.016	5,0	-	-
Zakelijke dienstverlening	6.201	4,5	1.392	1,2
Farmacie & biotechnologie	6.050	4,4	9.892	8,7
Technologie	5.204	3,7	3.956	3,5
Verzekeringen	5.074	3,7	-	-
Financiële conglomeraten	4.749	3,4	-	-
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4.624	3,3	6.082	5,3
Basisgoederen	4.356	3,1	5.490	4,8
Verzorgingsproducten	3.110	2,2	6.829	6,0
Media	2.753	2,0	-	-
Telecommunicatiediensten	2.560	1,8	326	0,3
Onroerend goed	2.554	1,8	2.835	2,5
Detailhandelveeding	2.513	1,8	-	-
Nutsbedrijven	2.333	1,7	3.644	3,2
Auto's	2.198	1,6	1.782	1,6
Consumentenservicebedrijven	2.082	1,5	2.797	2,4
Reclame	1.515	1,1	-	-
Transport	909	0,7	1.192	1,0
Voeding en dranken	-	-	2.822	2,5
Duurzame consumptiegoederen	-	-	1.134	1,0
Energie	-	-	668	0,6
Totaal	138.933	100,0	114.316	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	91.179	65,5	54.441	47,5
Japan	10.377	7,5	8.440	7,4
Verenigd Koninkrijk	6.711	4,8	1.322	1,2
Nederland	5.350	3,9	4.221	3,7
Frankrijk	4.916	3,5	5.907	5,2
China	3.416	2,5	3.262	2,9
Taiwan	3.256	2,3	4.969	4,3
Duitsland	2.573	1,9	1.721	1,5
Singapore	2.455	1,8	1.627	1,4
Hongkong	1.768	1,3	-	-
Denemarken	1.659	1,2	5.609	4,9
Italië	1.489	1,1	-	-
Spanje	1.210	0,9	4.599	4,0
Zwitserland	747	0,5	3.525	3,1
Brazilië	670	0,5	2.263	2,0
Finland	606	0,4	1.403	1,2
Ierland	551	0,4	3.968	3,5
Australië	-	-	3.300	2,9
Zuid-Afrika	-	-	1.313	1,1
Canada	-	-	890	0,8
Zuid-Korea	-	-	704	0,6
Israël	-	-	330	0,3
Kenia	-	-	326	0,3
Noorwegen	-	-	176	0,2
Totaal	138.933	100,0	114.316	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	92.596	66,6	61.187	53,6
Euro	16.695	12,0	19.029	16,6
Japanse yen	10.377	7,5	8.440	7,4
Britse pond	6.711	4,8	1.322	1,2
Chinese yuan	3.416	2,5	3.262	2,9
Taiwanese dollar	3.256	2,3	4.969	4,3
Singaporese dollar	2.455	1,8	1.627	1,4
Hongkong dollar	1.768	1,3	-	-
Deense kroon	1.659	1,2	5.609	4,9
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	1.313	1,1
Zwitserse frank	-	-	3.008	2,6
Australische dollar	-	-	3.300	2,9
Zuid-Koreaanse won	-	-	704	0,6
Keniaanse shilling	-	-	326	0,3
Noorse kroon	-	-	176	0,2
Canadese dollar	-	-	44	-
Totaal	138.933	100,0	114.316	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	15	-
Te vorderen dividend	102	76
Te vorderen dividend-/bronbelasting	526	420
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	643	496
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	31	20
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	31	20
Totaal	674	516

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 259 duizend (2023: € 175 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheer- en servicevergoeding	87	60
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	87	60
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	34
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	34
Totaal	87	94

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	111.187	103.860
Uitgegeven participaties	22.982	22.819
Ingekochte participaties	-15.909	-15.492
Stand ultimo periode	118.260	111.187
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-4.647	17.723
Ingekochte participaties	-1.868	36
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	8.032	-22.406
Stand ultimo periode	1.517	-4.647
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	9.023	-20.866
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-8.032	22.406
Uitgekeerd dividend	-991	-1.540
Resultaat over de verslagperiode	21.212	9.023
Stand ultimo periode	21.212	9.023
Totaal fondsvermogen	140.989	115.563

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	2.522.114	2.350.588
Uitgegeven participaties	460.882	521.625
Ingekochte participaties	-357.422	-350.099
Stand ultimo periode	2.625.574	2.522.114

Meerjarenoverzicht

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	140.989	115.563	100.717	85.784	51.420
Totaal resultaat	21.212	9.023	-20.866	15.040	4.872
Aantal uitstaande participaties	2.625.574	2.522.114	2.350.588	1.605.884	1.188.332
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	53,70	45,82	42,85	53,42	43,27
Beurskoers	53,72	45,75	43,09	53,65	43,01
Dividend ¹	0,40	0,65	-	0,05	0,45
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,86	0,83	0,96	0,34	-
Waardeveranderingen	7,80	3,10	-10,01	10,33	14,28
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	0,03	0,16
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,35	-0,26	-0,27	-0,29	-0,36
Totaal resultaat²	8,32	3,68	-9,30	10,41	14,08

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

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand begin periode	115.563	100.717
Uitgegeven aandelen	22.982	22.819
Ingekochte aandelen	-17.777	-15.456
Stand ultimo periode	120.768	108.080
Opbrengsten uit beleggingen	2.195	2.042
Beheervergoeding	-817	-648
Servicevergoeding	-9	-
Overige bedrijfslasten	-56	-7
Som der bedrijfslasten	-882	-655
	1.313	1.387
Waardeveranderingen beleggingen	19.877	7.596
In rekening gebrachte op- en afslagen	20	22
Overige bedrijfsopbrengsten	2	18
Resultaat	21.212	9.023
Uitgekeerd dividend	-991	-1.540
Totaal eigen vermogen	140.989	115.563

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	8.153	3.008
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-4.941	-1.716
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	351	76
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-724	-773
Subtotaal aandelen	2.839	595
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	12	3
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-2	-
Subtotaal forwards	9	3
Totaal	2.848	598

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	16.905	17.326
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.459	-7.499
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	5.720	257
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-137	-3.086
Subtotaal aandelen	17.029	6.998
Totaal	17.029	6.998

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Rente rekening courant	2	18
Totaal	2	18

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	56	7
Totaal	56	7

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Beheervergoeding	817	648
Servicevergoeding	9	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	826	648
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	128.298	107.881
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,64% ¹	0,60%

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02% en is beheervergoeding verhoogd van 0,60% naar 0,70%.

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 118,81% (2023: 42,97%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 121.594 (2023: € 59.113).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Daarnaast is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van beleggingsorders en informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2024 van € 905.676. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,55 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2024 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.3.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2023: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2024 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

H.H.J.G. Naus

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman

2.3.5 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano SDG Aligned Equity Global gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano SDG Aligned Equity Global per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano SDG Aligned Equity Global (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze

verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn

van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;

- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

2.4 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY NORTH AMERICA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		2.441.216	1.851.685
Forwards		33	-
		2.441.249	1.851.685
Vorderingen	2	11.111	7.026
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.800	-
Kortlopende schulden	4	9.589	2.275
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.322	4.751
Activa min kortlopende schulden		2.444.571	1.856.436
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.542.551	1.475.915
Overige reserves		301.274	41.351
Onverdeeld resultaat		600.746	339.170
Totaal fondsvermogen		2.444.571	1.856.436

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		29.963	26.977
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	30.897	7.473
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	541.614	306.361
In rekening gebrachte op- en afslagen		60	51
Overige bedrijfsopbrengsten	8	140	30
Som der bedrijfsopbrengsten		602.674	340.892
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.733	1.353
Servicevergoeding		156	-
Overige bedrijfslasten		39	369
Som der bedrijfslasten		1.928	1.722
Resultaat		600.746	339.170

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	600.746	339.170
Koersverschillen op geldmiddelen	-113	347
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	600.633	339.517
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-30.897	-7.473
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-541.614	-306.361
Aankoop van beleggingen	-275.716	-384.229
Verkoop van beleggingen	258.663	362.392
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.177	7.991
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8.635	-9.202
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	16.527	2.635
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	186.653	161.054
Inkoop van participaties	-173.051	-136.428
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-908	733
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-329	-187
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-992	-34
Uitgekeerd dividend	-26.213	-27.426
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-14.840	-2.288
Totaal netto kasstromen	1.687	347
Koersverschillen op geldmiddelen	113	-347
Mutatie liquide middelen	1.800	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.800	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America.

2.4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	1.851.685	1.516.014
Aankopen	275.716	384.229
Verkopen	-258.669	-362.388
Gerealiseerde waardeveranderingen	30.903	7.469
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	541.581	306.361
Stand ultimo periode	2.441.216	1.851.685

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

Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	6	-4
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33	-
Stand ultimo periode	33	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 14,35%, 15,09% en 14,67% op maandbasis, wat neerkomt op 95,67%, 100,60% en 97,78% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 12,9 miljoen (ultimo 2023: € 7,0 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	175.073	21,6
NVIDIA	150.675	18,6
Microsoft	139.453	17,2
Avago Technologies	47.554	5,9
Salesforce.com	16.347	2,0
Totaal	529.102	65,3
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	33.538	9,2
VISA	27.304	7,5
MasterCard	23.809	6,6
Bank of America	16.604	4,6
American Express	10.733	3,0
Totaal	111.988	30,9
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	96.562	35,3
Tesla Motors	53.564	19,6
Home Depot	16.982	6,2
Booking Holdings	10.781	3,9
Hilton Worldwide	9.113	3,3
Totaal	187.002	68,3
Gezondheidszorg		
Lilly	30.832	12,8
UnitedHealth Group	22.618	9,4
Merck & Co	15.837	6,6
AbbVie	14.784	6,1
Abbott Laboratories	10.589	4,4
Totaal	94.660	39,3
Kapitaalgoederen		
Caterpillar	9.985	4,6
Eaton	9.069	4,1
HEICO Corp	7.812	3,6
Union Pacific	7.267	3,3
Waste Management	6.735	3,1
Totaal	40.868	18,7

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	99.813	52,2
Netflix	19.366	10,1
The Walt Disney Company	11.347	5,9
Verizon Communications	9.751	5,1
AT&T	9.559	5,0
Totaal	149.836	78,3
Niet-duurzame consumentengoederen		
Costco Wholesale	22.422	16,8
Procter & Gamble	19.297	14,4
Coca-Cola	15.512	11,6
PepsiCo	11.450	8,6
Mondelēz International	5.122	3,8
Totaal	73.803	55,2
Basisgoederen		
Linde	9.970	14,7
Sherwin-Williams	5.512	8,1
Agnico Eagle Mines	5.389	8,0
Ecolab	4.045	6,0
Air Products and Chemicals	3.552	5,2
Totaal	28.468	42,0
Nutsbedrijven		
Southern	8.722	13,7
NextEra Energy	8.614	13,6
Sempra Energy	7.507	11,8
Consolidated Edison	6.443	10,1
Edison International	5.049	7,9
Totaal	36.335	57,1
Onroerend goed		
Prologis	5.096	10,6
Welltower	4.503	9,3
Equinix	4.010	8,3
American Tower	3.934	8,2
Realty Income	3.274	6,8
Totaal	20.817	43,2
Energie		
Baker Hughes	26.780	90,5
Parkland Fuel	2.815	9,5
Totaal	29.595	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	2.347.142	96,1	1.768.931	95,5
Canadese dollar	94.107	3,9	82.754	4,5
Totaal	2.441.249	100,0	1.851.685	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	2.296.107	94,1	1.720.655	92,9
Canada	99.618	4,1	87.250	4,7
Ierland ¹	19.513	0,8	18.202	1,0
Zwitserland ¹	8.238	0,3	6.562	0,4
Bermuda ¹	5.327	0,2	5.059	0,3
Uruguay ¹	4.501	0,2	3.900	0,2
Verenigd Koninkrijk ¹	3.619	0,1	6.337	0,3
Nederland ¹	2.562	0,1	2.104	0,1
Australië ¹	1.764	0,1	1.616	0,1
Totaal	2.441.249	100,0	1.851.685	100,0

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

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	809.846	33,1	561.033	30,4
Financiële conglomeraten	363.254	14,9	261.614	14,1
Luxe consumentengoederen	273.185	11,2	196.809	10,6
Gezondheidszorg	241.569	9,9	220.726	11,9
Kapitaalgoederen	219.302	9,0	179.842	9,7
Zakelijke dienstverlening	191.258	7,8	141.388	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	133.762	5,5	114.085	6,2
Basisgoederen	67.663	2,8	59.072	3,2
Nutsbedrijven	63.519	2,6	50.058	2,7
Onroerend goed	48.263	2,0	43.370	2,3
Energie	29.595	1,2	23.688	1,3
Totaal	2.441.216	100,0	1.851.685	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	3.637	737
Te vorderen dividend	1.331	1.644
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.551	3.961
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.519	6.342
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.592	684
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.592	684
Totaal	11.111	7.026

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 113 duizend (2023: € 347 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	9.296	741
Te betalen beheer- en servicevergoeding	209	129
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.505	870
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	992
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	84	413
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	84	1.405
Totaal	9.589	2.275

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.475.915	1.431.230
Uitgegeven participaties	186.653	161.054
Ingekochte participaties	-120.017	-116.369
Stand ultimo periode	1.542.551	1.475.915
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	41.351	307.247
Ingekochte participaties	-53.034	-20.059
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	312.957	-245.837
Stand ultimo periode	301.274	41.351
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	339.170	-218.411
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-312.957	245.837
Uitgekeerd dividend	-26.213	-27.426
Resultaat over de verslagperiode	600.746	339.170
Stand ultimo periode	600.746	339.170
Totaal fondsvermogen	2.444.571	1.856.436

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	18.406.610	18.112.297
Uitgegeven participaties	1.649.177	1.749.157
Ingekochte participaties	-1.466.239	-1.454.844
Stand ultimo periode	18.589.548	18.406.610

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	2.444.571	1.856.436	1.520.066	1.767.003	2.056.391
Totaal resultaat	600.746	339.170	-218.411	414.618	338.808
Aantal uitstaande participaties	18.589.548	18.406.610	18.112.297	17.700.531	27.053.988
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	131,50	100,86	83,92	99,83	76,01
Beurskoers	131,80	100,61	84,26	100,39	75,20
Dividend ¹	1,40	1,50	1,02	2,82	2,80
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,60	1,47	1,48	1,38	1,34
Waardeveranderingen	30,61	17,07	-13,01	25,82	11,05
Op- en afslagen	-	-	-	0,01	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,10	-0,07	-0,07	-0,03	-0,07
Totaal resultaat²	32,11	18,47	-11,60	27,18	12,34

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

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand begin periode	1.856.436	1.520.066
Uitgegeven aandelen	186.653	161.054
Ingekochte aandelen	-173.051	-136.428
Stand ultimo periode	1.870.038	1.544.692
Opbrengsten uit beleggingen	29.963	26.977
Beheervergoeding	-1.733	-1.353
Servicevergoeding	-156	-
Overige bedrijfslasten	-39	-369
Som der bedrijfslasten	-1.928	-1.722
	28.035	25.255
Waardeveranderingen beleggingen	572.511	313.834
In rekening gebrachte op- en afslagen	60	51
Overige bedrijfsopbrengsten	140	30
Resultaat	600.746	339.170
Uitgekeerd dividend	-26.213	-27.426
Totaal eigen vermogen	2.444.571	1.856.436

2.4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	35.732	30.194
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-9.255	-19.867
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.823	883
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-397	-3.741
Subtotaal aandelen	30.903	7.469
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-2	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	8	4
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-13	-
Subtotaal forwards	-6	4
Totaal	30.897	7.473

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	494.475	394.415
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-67.889	-40.871
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	116.569	91
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.574	-47.274
Subtotaal aandelen	541.581	306.361
Forwards		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	33	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	33	-
Totaal	541.614	306.361

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	113	-
Overige bedrijfsopbrengsten	27	30
Totaal	140	30

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	347
Rente rekening courant	39	22
Totaal	39	369

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Beheervergoeding	1.733	1.353
Servicevergoeding	156	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	1.889	1.353
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.164.532	1.689.707
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,09% ¹	0,08%

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

Omlooppfactor

De omlooppfactor over de verslagperiode bedraagt 8,07% (2023: 26,58%). Vanwege verfijning van het duurzaamheidsbeleid op 1 januari 2023 is de omlooppfactor in 2023 hoog ten opzichte van 2024.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 65.141 (2023: € 64.548).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Daarnaast is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van beleggingsorders en informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2024 van € 23.814.564. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 1,60 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2024 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2023: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2024 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

H.H.J.G. Naus

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman



2.4.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "Algemeen" van 2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

2.5 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		622.829	902.297
Forwards		-	-
		622.829	902.297
Vorderingen	2	14.793	19.611
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	143	2.067
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		14.650	17.544
Activa min kortlopende schulden		637.479	919.841
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		546.088	809.077
Overige reserves		19.568	-27.472
Onverdeeld resultaat		71.823	138.236
Totaal fondsvermogen		637.479	919.841

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		27.199	31.422
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	6	17.377	9.647
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>	7	28.318	97.217
In rekening gebrachte op- en afslagen		167	124
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	586
Som der bedrijfsopbrengsten		73.061	138.996
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		660	743
Servicevergoeding		46	-
Overige bedrijfslasten		532	17
Som der bedrijfslasten		1.238	760
Resultaat		71.823	138.236

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	71.823	138.236
Koersverschillen op geldmiddelen	494	-586
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	72.317	137.650
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-17.377	-9.647
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-28.318	-97.217
Aankoop van beleggingen	-132.492	-155.147
Verkoop van beleggingen	457.655	212.691
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.972	-3.446
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-388	382
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	356.369	85.266
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	83.100	72.835
Inkoop van participaties	-407.010	-131.323
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-154	80
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-101	-110
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.435	757
Uitgekeerd dividend	-30.275	-28.091
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-355.875	-85.852
Totaal netto kasstromen	494	-586
Koersverschillen op geldmiddelen	-494	586
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

2.5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	902.297	852.977
Aankopen	132.492	155.147
Verkopen	-457.641	-212.687
Gerealiseerde waardeveranderingen	17.363	9.643
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	28.318	97.217
Stand ultimo periode	622.829	902.297

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

Per 1 oktober 2024 zijn de Fondsen Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe samengevoegd door wijze van overdracht van alle activa en passiva door Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe aan Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waarbij dientengevolge participanten in het Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe vanaf 1 oktober 2024 participaties aanhouden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe. In de regel 'Aankopen' is voor deze samenvoeging een bedrag van 2,6 miljoen opgenomen.

In de regel 'Verkopen' zit voor een bedrag van € 79,4 miljoen in verband met de overgang per 1 oktober 2024 van beleggingen van het Fonds naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe ex Fossil (I). Per diezelfde datum is voor € 32,3 miljoen aan aandelenbeleggingen overgegaan van het Fonds naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global ex Fossil (I).

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-14	-4
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	4
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,71%, 12,73% en 12,36% op maandbasis, wat neerkomt op 78,07%, 84,87% en 82,43% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 14,8 miljoen (ultimo 2023: € 19,6 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	11.237	8,6
Allianz	7.604	5,8
UBS Group	6.160	4,7
Zurich Financial Services	5.475	4,2
London Stock Exchange Group	5.230	4,0
Totaal	35.706	27,3
Kapitaalgoederen		
Schneider Electric	9.699	9,2
Siemens	9.472	9,0
RELX	6.788	6,5
ABB	6.234	5,9
Atlas Copco	4.263	4,1
Totaal	36.456	34,7
Gezondheidszorg		
Novo Nordisk	16.599	17,4
AstraZeneca	12.901	13,5
Roche Holding -Genuss	12.429	13,0
Novartis	12.066	12,7
Sanofi	7.445	7,8
Totaal	61.440	64,4
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	13.147	20,7
Unilever	9.022	14,2
L'Oréal	5.315	8,4
Diageo	4.941	7,8

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Danone	3.352	5,3
Totaal	35.777	56,4
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	12.202	20,9
Compass Group	4.961	8,5
Ferrari	3.471	5,9
Inditex	3.255	5,6
Prosus	3.225	5,5
Totaal	27.114	46,4
Informatie Technologie		
ASML	17.067	33,9
SAP	16.093	32,0
Infineon Technologies	2.607	5,2
Dassault Systèmes	1.714	3,4
Capgemini	1.700	3,4
Totaal	39.181	77,9
Basisgoederen		
Air Liquide	6.917	19,7
Anglo American	3.122	8,9
Lafargeholcim	2.967	8,4
Givaudan	2.946	8,4
BASF	2.584	7,3
Totaal	18.536	52,7
Nutsbedrijven		
Iberdrola	4.925	17,6
National Grid	4.389	15,7
Enel	3.547	12,7
Engie	2.330	8,3
SSE	2.026	7,2
Totaal	17.217	61,5
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	6.475	24,4
Spotify Technology	4.037	15,2
Publicis Groupe	2.187	8,3
Informa	1.797	6,8
Vodafone Group	1.370	5,2
Totaal	15.866	59,9
Energie		
Repsol	6.555	25,4
Equinor	6.374	24,8
OMV	5.623	21,8
Galp Energia	4.857	18,9
Neste Oil	2.339	9,1
Totaal	25.748	100,0
Onroerend goed		
Vonovia	1.320	28,9

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Segro	622	13,6
Unibail-Rodamco-Westfield	607	13,3
Land Securities	495	10,8
Swiss Prime Site	345	7,5
Totaal	3.389	74,1

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	320.719	51,4	467.314	51,7
Britse pond	138.271	22,2	191.535	21,2
Zwitserse frank	91.362	14,7	135.289	15,0
Zweedse kroon	29.823	4,8	43.827	4,9
Deense kroon	27.230	4,4	45.957	5,1
Noorse kroon	9.084	1,5	15.805	1,8
Amerikaanse dollar ¹	6.340	1,0	2.570	0,3
Totaal	622.829	100,0	902.297	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	131.700	21,2	175.569	19,6
Frankrijk	97.851	15,7	149.001	16,5
Zwitserland	94.698	15,2	138.199	15,3
Duitsland	87.779	14,1	117.303	13,0
Nederland	45.301	7,3	70.821	7,8
Zweden	33.860	5,4	43.827	4,9
Spanje	29.544	4,7	41.949	4,6
Denemarken	27.230	4,4	45.957	5,1
Italië	25.158	4,0	29.293	3,2
Finland	9.931	1,6	17.330	1,9
Noorwegen	9.084	1,5	15.805	1,8
Ierland	7.425	1,2	16.072	1,8
België	7.095	1,1	10.062	1,1
Oostenrijk	6.850	1,1	11.267	1,2
Portugal	5.644	0,9	10.916	1,2
Chili ¹	1.655	0,3	3.314	0,4
Hongkong ¹	1.508	0,2	2.957	0,3
Luxemburg	437	0,1	999	0,1
Polen	79	-	-	-
Jordanië ¹	-	-	877	0,1
Bermuda ¹	-	-	779	0,1
Totaal	622.829	100,0	902.297	100,0

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



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	130.287	20,8	165.174	18,3
Kapitaalgoederen	105.171	16,9	140.501	15,6
Gezondheidszorg	95.348	15,3	137.250	15,2
Niet-duurzame consumentengoederen	63.402	10,2	104.219	11,6
Luxe consumentengoederen	58.357	9,4	93.953	10,4
Informatie Technologie	50.296	8,1	67.610	7,5
Basisgoederen	35.190	5,7	62.178	6,9
Nutsbedrijven	27.962	4,5	43.649	4,8
Zakelijke dienstverlening	26.494	4,3	32.532	3,6
Energie	25.748	4,1	46.460	5,1
Onroerend goed	4.574	0,7	8.771	1,0
Totaal	622.829	100,0	902.297	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	651
Te vorderen dividend	294	647
Te vorderen dividend-/bronbelasting	14.059	18.027
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.353	19.325
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	440	286
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	440	286
Totaal	14.793	19.611

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 9,9 miljoen (ultimo 2023: € 13,3 miljoen).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	379
Te betalen beheer- en servicevergoeding	54	63
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	54	442
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	41	1.476
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	48	149
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	89	1.625
Totaal	143	2.067

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	809.077	857.505
Uitgegeven participaties	83.100	72.835
Ingekochte participaties	-346.089	-121.263
Stand ultimo periode	546.088	809.077
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-27.472	127.386
Ingekochte participaties	-60.921	-10.060
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	107.961	-144.798
Stand ultimo periode	19.568	-27.472
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	138.236	-116.707
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-107.961	144.798
Uitgekeerd dividend	-30.275	-28.091
Resultaat over de verslagperiode	71.823	138.236
Stand ultimo periode	71.823	138.236
Totaal fondsvermogen	637.479	919.841

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	35.193.008	37.518.620
Uitgegeven participaties	3.070.877	2.921.139
Ingekochte participaties	-14.829.335	-5.246.751
Stand ultimo periode	23.434.550	35.193.008

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	637.479	919.841	868.184	873.416	1.931.278
Totaal resultaat	71.823	138.236	-116.707	231.146	63.766
Aantal uitstaande participaties	23.434.550	35.193.008	37.518.620	32.179.431	86.232.699
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	27,20	26,14	23,14	27,14	22,40
Beurskoers	27,13	26,13	23,43	27,19	22,51
Dividend ¹	0,95	0,75	0,91	0,65	1,20
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,90	0,84	0,79	0,67	0,60
Waardeveranderingen	1,50	2,86	-3,96	4,54	0,39
Op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,01	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,04	-	-0,01	-0,01	-0,01
Totaal resultaat²	2,37	3,70	-3,17	5,21	1,00

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

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand begin periode	919.841	868.184
Uitgegeven aandelen	83.100	72.835
Ingekochte aandelen	-407.010	-131.323
Stand ultimo periode	595.931	809.696
Opbrengsten uit beleggingen	27.199	31.422
Beheervergoeding	-660	-743
Servicevergoeding	-46	-
Overige bedrijfslasten	-532	-17
Som der bedrijfslasten	-1.238	-760
	25.961	30.662
Waardeveranderingen beleggingen	45.695	106.864
In rekening gebrachte op- en afslagen	167	124
Overige bedrijfsopbrengsten	-	586
Resultaat	71.823	138.236
Uitgekeerd dividend	-30.275	-28.091
Totaal eigen vermogen	637.479	919.841

2.5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	37.325	17.064
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-20.518	-8.215
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.286	1.452
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.730	-658
Subtotaal aandelen	17.363	9.643
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	16	5
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-2	-1
Subtotaal forwards	14	4
Totaal	17.377	9.647

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	63.839	118.837
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-39.473	-31.884
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	5.650	11.252
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.698	-988
Subtotaal aandelen	28.318	97.217
Totaal	28.318	97.217

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	586
Totaal	-	586

9 Overige bedrijfslasten

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord rente op de rekening-courant.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	494	-
Rente rekening courant	38	17
Totaal	532	17

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Beheervergoeding	660	743
Servicevergoeding	46	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	706	743
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	825.645	928.894
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,09% ¹	0,08%

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

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 12,12% (2023: 17,62%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 286.345 (2023: € 316.818).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Daarnaast is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

2.5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van beleggingsorders en informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2024 van € 27.001.245, waarvan € 440.609 voortvloeit uit de samenvoeging van Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe met het Fonds. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 1,25 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2024 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2023: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2024 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

H.H.J.G. Naus

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman

2.5.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
UCB	-	15
Universal Music Group NV	-	260
Vivendi SA	-	253

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

2.6 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		641.212	481.402
Obligaties		-	48
Forwards		-	-1
		641.212	481.449
Vorderingen	2	1.902	1.939
Overige activa			
Liquide middelen	3	761	-
Kortlopende schulden	4	87	987
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.576	952
Activa min kortlopende schulden		643.788	482.401
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		549.462	452.391
Overige reserves		12.979	-17.352
Onverdeeld resultaat		81.347	47.362
Totaal fondsvermogen		643.788	482.401

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		15.952	13.374
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-2.641	1.646
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	68.327	32.952
In rekening gebrachte op- en afslagen		149	40
Overige bedrijfsopbrengsten	8	121	-
Som der bedrijfsopbrengsten		81.908	48.012
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		455	354
Servicevergoeding		41	-
Overige bedrijfslasten		65	296
Som der bedrijfslasten		561	650
Resultaat		81.347	47.362

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	81.347	47.362
Koersverschillen op geldmiddelen	-121	254
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	81.226	47.616
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.641	-1.646
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-68.327	-32.952
Aankoop van beleggingen	-182.289	-118.907
Verkoop van beleggingen	88.212	72.258
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	292	-694
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-333	359
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-78.578	-33.966
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	122.455	71.706
Inkoop van participaties	-28.796	-27.689
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-255	212
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-342	305
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-225	225
Uitgekeerd dividend	-13.619	-10.601
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	79.218	34.158
Totaal netto kasstromen	640	192
Koersverschillen op geldmiddelen	121	-254
Mutatie liquide middelen	761	-62
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	62
Liquide middelen eind van de verslagperiode	761	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific.

2.6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	481.402	400.025
Aankopen	182.289	118.907
Verkopen	-88.192	-72.117
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.614	1.639
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	68.327	32.948
Stand ultimo periode	641.212	481.402

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

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	48	177
Verkopen	-1	-8
Lossingen	-48	-133
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	4
Stand ultimo periode	-	48

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	-1	-
Verkopen	29	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-28	-1
Stand ultimo periode	-	-1

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 10,30%, 11,48% en 10,85% op maandbasis, wat neerkomt op 68,67%, 76,53% en 72,34% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 2,7 miljoen (ultimo 2023: € 2,0 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
Commonwealth Bank of Australia	19.162	12,0
Mitsubishi Financial Group	14.935	9,4
Sumitomo Mitsui Financial	10.178	6,4
AIA Group	9.534	6,0
National Australia Bank	8.880	5,6
Totaal	62.689	39,4
Kapitaalgoederen		
Hitachi	13.498	11,0
Recruit	11.505	9,3
ITOCHU	7.835	6,4
Mitsui & Co	6.903	5,6
Mitsubishi Heavy Industries	5.270	4,3
Totaal	45.011	36,6
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	24.992	27,9
Sony	16.155	18,0
Fast Retailing	7.939	8,9
Honda Motor	6.740	7,5
Denso	4.500	5,0
Totaal	60.326	67,3
Informatie Technologie		
Keyence	9.484	15,0
Tokyo Electron	8.368	13,2
Advantest	5.231	8,3
Canon	3.624	5,7
Fujitsu	3.480	5,5
Totaal	30.187	47,7
Gezondheidszorg		
CSL	9.834	20,7

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Daiichi Sankyo	5.794	12,2
Hoya	5.214	11,0
Takeda Pharmaceutical	4.825	10,2
Chugai Pharmaceutical	3.467	7,3
Totaal	29.134	61,4
Zakelijke dienstverlening		
SoftBank	11.074	23,8
Nintendo	7.136	15,4
KDDI	5.562	12,0
Spectra Energy	4.564	9,8
Nippon Telegraph and Telephone	4.183	9,0
Totaal	32.519	70,0
Basisgoederen		
Shin-Etsu Chemical	8.120	21,1
Fortescue Metals Group	5.570	14,5
Northern Star Resources	3.459	9,0
Sumitomo Metal Mining	3.069	8,0
Orica	2.685	7,0
Totaal	22.903	59,6
Onroerend goed		
Goodman	4.550	15,4
Mitsui Fudosan	2.404	8,1
Sun Hung Kai Properties	2.068	7,0
Daiwa House Industry	1.972	6,7
CK Asset	1.951	6,6
Totaal	12.945	43,8
Niet-duurzame consumentengoederen		
Seven & i Holdings	4.099	14,1
Woolworths Group	3.746	12,9
Coles Group	3.242	11,1
Ajinomoto	2.314	8,0
Kao	2.220	7,6
Totaal	15.621	53,7
Nutsbedrijven		
Hongkong Electric	3.402	37,1
Osaka Gas	2.305	25,0
Tokyo Gas	1.770	19,2
Meridian Energy	951	10,3
Mercury	775	8,4
Totaal	9.203	100,0
Energie		
JX Holdings	5.372	100,0
Totaal	5.372	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	432.227	67,3	319.905	66,4
Australische dollar	135.899	21,2	107.593	22,3
Hongkong dollar	37.006	5,8	31.129	6,5
Singaporese dollar	25.539	4,0	17.361	3,6
Amerikaanse dollar ¹	6.165	1,0	2.317	0,5
Nieuw-Zeelandse dollar	4.376	0,7	3.144	0,7
Totaal	641.212	100,0	481.449	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	432.227	67,3	319.904	66,4
Australië	131.829	20,6	104.622	21,7
Hongkong	37.511	5,9	31.592	6,6
Singapore	31.199	4,9	19.215	4,0
Nieuw-Zeeland	6.439	1,0	4.112	0,9
Ierland ¹	2.007	0,3	2.004	0,4
Totaal	641.212	100,0	481.449	100,0

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

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	159.370	25,0	101.190	20,9
Kapitaalgoederen	123.217	19,2	85.569	17,7
Luxe consumentengoederen	89.655	14,0	65.912	13,7
Informatie Technologie	63.348	9,9	49.364	10,3
Gezondheidszorg	47.482	7,4	40.250	8,4
Zakelijke dienstverlening	46.462	7,2	32.368	6,7
Basisgoederen	38.477	6,0	41.206	8,6
Onroerend goed	29.545	4,6	28.791	6,0
Niet-duurzame consumentengoederen	29.081	4,5	24.434	5,1
Nutsbedrijven	9.203	1,4	6.566	1,4
Energie	5.372	0,8	5.800	1,2
Totaal	641.212	100,0	481.450	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	584
Te vorderen dividend	570	490
Te vorderen dividend-/bronbelasting	975	763
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.545	1.837
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	357	102
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	357	102
Totaal	1.902	1.939

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € nihil (2023: € 7 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	354
Te betalen beheer- en servicevergoeding	54	33
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	54	387
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	225
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	33	375
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	33	600
Totaal	87	987

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	452.391	407.912
Uitgegeven participaties	122.455	71.706
Ingekochte participaties	-25.384	-27.227
Stand ultimo periode	549.462	452.391
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-17.352	21.196
Ingekochte participaties	-3.412	-462
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	33.743	-38.086
Stand ultimo periode	12.979	-17.352
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	47.362	-27.485
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-33.743	38.086
Uitgekeerd dividend	-13.619	-10.601
Resultaat over de verslagperiode	81.347	47.362
Stand ultimo periode	81.347	47.362
Totaal fondsvermogen	643.788	482.401

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	15.296.177	13.819.066
Uitgegeven participaties	3.664.198	2.394.203
Ingekochte participaties	-845.723	-917.092
Stand ultimo periode	18.114.652	15.296.177

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	643.788	482.401	401.623	344.051	618.382
Totaal resultaat	81.347	47.362	-27.485	30.301	93.182
Aantal uitstaande participaties	18.114.652	15.296.177	13.819.066	10.556.170	20.851.215
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	35,54	31,54	29,06	32,59	29,66
Beurskoers	35,58	31,41	29,07	32,78	29,55
Dividend ²	0,85	0,75	0,72	0,20	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,94	0,90	0,88	0,80	0,40
Waardeveranderingen	3,89	2,34	-2,93	2,27	4,39
Op- en afslagen	0,01	-	-	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-0,02	-0,02	-0,03	-0,01
Totaal resultaat³	4,81	3,22	-2,07	3,04	4,79

1 Het Fonds is opgericht op 18 mei 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.

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

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

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand begin periode	482.401	401.623
Uitgegeven aandelen	122.455	71.706
Ingekochte aandelen	-28.796	-27.689
Stand ultimo periode	576.060	445.640
Opbrengsten uit beleggingen	15.952	13.374
Beheervergoeding	-455	-354
Servicevergoeding	-41	-
Overige bedrijfslasten	-65	-296
Som der bedrijfslasten	-561	-650
	15.391	12.724
Waardeveranderingen beleggingen	65.686	34.598
In rekening gebrachte op- en afslagen	149	40
Overige bedrijfsopbrengsten	121	-
Resultaat	81.347	47.362
Uitgekeerd dividend	-13.619	-10.601
Totaal eigen vermogen	643.788	482.401

2.6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.801	7.808
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-7.531	-1.881
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	218	32
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.102	-4.320
Subtotaal aandelen	-2.614	1.639
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1	12
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-4
Subtotaal obligaties	1	8
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	15	2
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-43	-3
Subtotaal forwards	-28	-1
Totaal	-2.641	1.646

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	101.070	71.695
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-20.951	-13.693
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	3.238	245
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-15.030	-25.299
Subtotaal aandelen	68.327	32.948
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	5
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-1	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	1	-1
Subtotaal obligaties	-	4
Totaal	68.327	32.952

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	121	-
Totaal	121	-

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	254
Rente rekening courant	65	42
Totaal	65	296

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Beheervergoeding	455	354
Servicevergoeding	41	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	496	354
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	568.615	441.853
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,09% ¹	0,08%

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

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 20,97% (2023: 20,77%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 50.466 (2023: € 38.364).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Daarnaast is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van beleggingsorders en informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Het Fonds heeft een minimale doorstootverplichting over 2024 van € 12.667.599. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,85 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2024 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2023: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2024 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

E.R. de Beijer-van der Vorst

H.H.J.G. Naus

M.E. Petit

M.C. Strijbos

J. Sunderman

2.6.5 Overige gegevens

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;



- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

2.7 CARDANO ESG TRANSITION ENHANCED INDEX EQUITY GLOBAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		5.594.734	4.213.946
Obligaties		-	12
Forwards		-	53
		5.594.734	4.214.011
Vorderingen	2	17.657	27.794
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.416	2.156
Kortlopende schulden	4	412	22.763
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		19.661	7.187
Activa min kortlopende schulden		5.614.395	4.221.198
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		4.143.890	3.812.283
Overige reserves		294.811	-100
Onverdeeld resultaat		1.175.694	409.015
Totaal fondsvermogen		5.614.395	4.221.198

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		91.827	47.387
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	84.918	5.748
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.001.388	357.325
In rekening gebrachte op- en afslagen		105	925
Overige bedrijfsopbrengsten	8	460	-
Som der bedrijfsopbrengsten		1.178.698	411.385
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		2.575	1.477
Servicevergoeding		231	-
Overige bedrijfslasten		198	893
Som der bedrijfslasten		3.004	2.370
Resultaat		1.175.694	409.015

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.175.694	409.015
Koersverschillen op geldmiddelen	-460	820
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.175.234	409.835
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-84.918	-5.748
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.001.388	-357.325
Aankoop van beleggingen	-989.891	-3.069.636
Verkoop van beleggingen	695.472	330.784
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.656	-5.564
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-21.290	21.519
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-233.437	-2.676.135
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	623.020	2.917.675
Inkoop van participaties	-375.666	-199.163
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	16.793	-17.308
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1.059	1.170
Uitgekeerd dividend	-29.851	-23.941
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	233.237	2.678.433
Totaal netto kasstromen	-200	2.298
Koersverschillen op geldmiddelen	460	-820
Mutatie liquide middelen	260	1.478
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.156	678
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.416	2.156

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Cardano Investment Funds I of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

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

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

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

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

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

Per 1 januari 2024 is de naam van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global.

2.7.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	4.213.946	1.112.042
Aankopen	989.891	3.069.636
Verkopen	-695.443	-330.701
Gerealiseerde waardeveranderingen	84.954	5.698
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.001.386	357.271
Stand ultimo periode	5.594.734	4.213.946

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	53	-
Verkopen	-17	-49
Gerealiseerde waardeveranderingen	-36	49
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	53
Stand ultimo periode	-	53

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	12	44
Verkopen	-	-1
Lossingen	-12	-33
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	1
Stand ultimo periode	-	12

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Gedurende de verslagperiode bedroegen de waarden van de laagste, hoogste en gemiddelde VaR-cijfers respectievelijk 11,94%, 12,85% en 12,33% op maandbasis, wat neerkomt op 79,60%, 85,67% en 82,20% van de door de Beheerder gehanteerde norm van 15%, waar de voor ICBEs toepasselijke VaR-limiet 20% bedraagt.



Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Er wordt kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 20,1 miljoen (ultimo 2023: € 30,0 miljoen).

Valutarisico

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

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

Toelichting effectenportefeuille

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	309.492	20,5
NVIDIA	266.576	17,7
Microsoft	247.646	16,4
Avago Technologies	85.358	5,7
Salesforce.com	29.548	2,0
Totaal	938.620	62,3
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	61.639	6,6
VISA	55.919	6,0
MasterCard	48.663	5,2
Bank of America	26.556	2,9
Fiserv	19.633	2,1
Totaal	212.410	22,8
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	171.274	27,2
Tesla Motors	93.514	14,8
Home Depot	32.864	5,2
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	19.766	3,1
Booking Holdings	19.615	3,1
Totaal	337.033	53,4
Kapitaalgoederen		
Caterpillar	17.739	2,9
HEICO Corp	15.857	2,6

31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Schneider Electric	15.343	2,5
Eaton	15.207	2,5
Union Pacific	14.420	2,4
Totaal	78.566	12,9
Gezondheidszorg		
Lilly	54.125	9,2
UnitedHealth Group	40.842	6,9
AbbVie	27.114	4,6
Merck & Co	26.290	4,5
Novo Nordisk	23.824	4,0
Totaal	172.195	29,2
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	177.216	42,3
Netflix	33.970	8,1
The Walt Disney Company	20.548	4,9
Comcast	16.145	3,9
AT&T	16.140	3,9
Totaal	264.019	63,1
Niet-duurzame consumentengoederen		
Costco Wholesale	40.303	12,4
Procter & Gamble	38.041	11,7
Coca-Cola	30.883	9,5
PepsiCo	22.062	6,8
Nestlé	19.353	6,0
Totaal	150.642	46,4
Basisgoederen		
Linde	18.941	9,4
Agnico Eagle Mines	12.228	6,1
Sherwin-Williams	11.891	5,9
Air Liquide	9.448	4,7
Ecolab	9.429	4,7
Totaal	61.937	30,8
Nutsbedrijven		
NextEra Energy	15.854	10,7
Sempra Energy	14.675	9,9
Consolidated Edison	13.013	8,8
Southern	11.980	8,1
Edison International	11.735	7,9
Totaal	67.257	45,4
Energie		
Baker Hughes	60.296	44,8
JX Holdings	23.022	17,1
Repsol	16.611	12,3
Neste Oil	8.193	6,1
Equinor	8.037	6,0
Totaal	116.159	86,3



31-12-2024	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Onroerend goed		
Prologis	8.659	7,6
Equinix	7.854	6,9
Welltower	7.230	6,4
American Tower	6.954	6,1
Simon Property Group	5.622	5,0
Totaal	36.319	32,0

Sectorallocatie (exclusief FX Forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	1.508.049	26,9	1.008.959	24,0
Financiële conglomeraten	927.049	16,6	658.186	15,6
Luxe consumentengoederen	629.869	11,3	451.540	10,7
Kapitaalgoederen	601.796	10,8	488.531	11,6
Gezondheidszorg	588.380	10,5	516.562	12,3
Zakelijke dienstverlening	418.608	7,5	290.881	6,9
Niet-duurzame consumentengoederen	323.967	5,8	280.862	6,7
Basisgoederen	200.931	3,6	195.214	4,6
Nutsbedrijven	147.982	2,6	115.796	2,7
Energie	134.578	2,4	107.008	2,5
Onroerend goed	113.525	2,0	100.419	2,4
Totaal	5.594.734	100,0	4.213.958	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	4.058.037	72,6	2.870.329	68,2
Japan	306.737	5,5	256.858	6,1
Verenigd Koninkrijk	189.443	3,4	160.237	3,8
Canada	173.957	3,1	147.883	3,5
Frankrijk	143.971	2,6	130.501	3,1
Zwitserland	141.300	2,5	121.276	2,9
Duitsland	110.799	2,0	90.103	2,1
Australië	95.634	1,7	93.078	2,2
Nederland	60.472	1,1	58.324	1,4
Ierland	42.482	0,8	43.777	1,0
Zweden	41.119	0,7	32.162	0,8
Spanje	38.467	0,7	33.693	0,8
Denemarken	37.444	0,7	35.106	0,8
Hongkong	33.091	0,6	33.744	0,8
Italië	28.415	0,5	22.175	0,5
Singapore	26.058	0,5	19.994	0,5
Finland	13.545	0,2	13.293	0,3
Noorwegen	11.160	0,2	11.669	0,3
België	7.864	0,1	5.886	0,1
Uruguay	7.495	0,1	6.493	0,2
Portugal	7.250	0,1	6.231	0,1
Oostenrijk	7.177	0,1	5.768	0,1
Bermuda	7.091	0,1	7.442	0,2
Nieuw-Zeeland	2.846	0,1	3.306	0,1
Chili	2.174	-	2.998	0,1
Polen	530	-	-	-
Luxemburg	176	-	211	-
Jordanië	-	-	1.474	-
Totaal	5.594.734	100,0	4.214.011	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	4.158.801	74,4	2.953.694	70,2
Euro	421.723	7,5	366.347	8,7
Japanse yen	306.737	5,5	256.850	6,1
Britse pond	191.709	3,4	163.954	3,9
Canadese dollar	163.764	2,9	139.636	3,3
Zwitserse frank	122.256	2,2	109.992	2,6
Australische dollar	94.010	1,7	93.589	2,2
Deense kroon	37.444	0,7	35.106	0,8
Zweedse kroon	33.800	0,6	32.162	0,8
Hongkong dollar	30.397	0,5	30.561	0,7
Singaporese dollar	20.728	0,4	18.435	0,4
Noorse kroon	11.160	0,2	11.669	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	2.205	-	2.016	-
Totaal	5.594.734	100,0	4.214.011	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	245
Te vorderen dividend	3.091	3.712
Te vorderen dividend-/bronbelasting	13.775	6.253
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	16.866	10.210
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	791	17.584
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	791	17.584
Totaal	17.657	27.794

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 1,5 miljoen (2023: € 443 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	21.401
Te betalen beheer- en servicevergoeding	303	192
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	303	21.593
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	109	1.170
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	109	1.170
Totaal	412	22.763

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	2.446.804	1.076.417
Uitgegeven participaties	382.076	1.541.602
Ingekochte participaties	-269.533	-171.215
Stand ultimo periode	2.559.347	2.446.804
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	140	186.823
Ingekochte participaties	-78.088	-17.114
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	301.708	-169.569
Stand ultimo periode	223.760	140
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	325.114	-145.628
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-301.708	169.569
Uitgekeerd dividend	-23.406	-23.941
Resultaat over de verslagperiode	754.143	325.114
Stand ultimo periode	754.143	325.114
Totaal fondsvermogen	3.537.250	2.772.058

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-06-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.365.479	-
Uitgegeven participaties	240.944	1.376.073
Ingekochte participaties	-21.880	-10.594
Stand ultimo periode	1.584.543	1.365.479
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-240	-
Ingekochte participaties	-6.165	-240
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	77.456	-
Stand ultimo periode	71.051	-240
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	83.901	-
Toevoeging aan overige reserves	-77.456	-
Uitgekeerd dividend	-6.445	-
Resultaat over de verslagperiode	421.551	83.901
Stand ultimo periode	421.551	83.901
Totaal fondsvermogen	2.077.145	1.449.140

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

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

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

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

Verloopoverzicht aantal participaties

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	57.818.594	27.581.868
Uitgegeven participaties	7.057.309	34.452.343
Ingekochte participaties	-6.236.175	-4.215.617
Stand ultimo periode	58.639.728	57.818.594

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-06-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	30.215.893	-
Uitgegeven participaties	4.518.586	30.443.285
Ingekochte participaties	-474.740	-227.392
Stand ultimo periode	34.259.739	30.215.893

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Meerjarenoverzicht

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Intrinsieke waarde	3.537.250	2.772.058	1.117.612	637.623	499.884
Totaal resultaat	754.143	325.114	-145.628	148.761	70.491
Aantal uitstaande participaties	58.639.728	57.818.594	27.581.868	13.389.753	12.834.971
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	60,32	47,94	40,52	47,62	38,95
Beurskoers	60,40	47,84	40,75	47,89	38,64
Dividend ²	0,40	0,70	0,64 ³	2,77	1,78
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,00	0,92	1,27	1,18	1,10
Waardeveranderingen	11,76	6,96	-7,83	10,20	2,07
Op- en afslagen	-	0,02	0,01	0,01	0,05
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,04	-0,05	-0,03	-	-0,02
Totaal resultaat⁴	12,72	7,85	-6,58	11,39	3,20

- 1 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De cijfers van 2021 en eerder zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel.
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	2.077.145	1.449.140
Totaal resultaat	421.551	83.901
Aantal uitstaande participaties	34.259.739	30.215.893
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	60,63	47,96
Beurskoers	60,63	47,96
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	1,00	0,47
Waardeveranderingen	11,87	3,71
Op- en afslagen	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-	-0,01
Totaal resultaat³	12,87	4,18

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over boekjaren 2022, 2021 en 2020.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Mutatieoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Stand begin periode	4.221.198	1.117.612
Uitgegeven aandelen	623.020	2.917.675
Ingekochte aandelen	-375.666	-199.163
Stand ultimo periode	4.468.552	3.836.124
Opbrengsten uit beleggingen	91.827	47.387
Beheervergoeding	-2.575	-1.477
Servicevergoeding	-231	-
Overige bedrijfslasten	-198	-893
Som der bedrijfslasten	-3.004	-2.370
	88.823	45.017
Waardeveranderingen beleggingen	1.086.306	363.073
In rekening gebrachte op- en afslagen	105	925
Overige bedrijfsopbrengsten	460	-
Resultaat	1.175.694	409.015
Uitgekeerd dividend	-29.851	-23.941
Totaal eigen vermogen	5.614.395	4.221.198



2.7.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	100.371	23.454
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-21.392	-13.918
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	9.962	996
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3.987	-4.834
Subtotaal aandelen	84.954	5.698
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	2
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-1
Subtotaal obligaties	-	1
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-50	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-17	-1
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	86	91
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-55	-41
Subtotaal forwards	-36	49
Totaal	84.918	5.748

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	997.168	500.588
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-191.317	-64.714
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	211.940	7.114
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-16.403	-85.717
Subtotaal aandelen	1.001.388	357.271
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	1
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	1
Forwards		
Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	53
Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal forwards	-	53
Totaal	1.001.388	357.325

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	293	-
Totaal	293	-

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-06-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	167	-
Totaal	167	-

- 1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	680
Rente rekening courant	128	59
Totaal	128	739

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-06-2023 T/M 31-12-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	-	140
Rente rekening courant	70	14
Totaal	70	154

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 1 juni 2023 tot en met 31 december 2023.

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2024 T/M 31-12-2024	01-01-2023 T/M 31-12-2023
Beheervergoeding	2.575	1.477
Servicevergoeding	231	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	2.806	1.477
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	3.217.842	1.839.833
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,09% ¹	0,08%

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

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

Omloopfactor

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 13,72% (2023: 18,68%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 846.329 (2023: € 916.344).

Werknemers

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van het Fonds verricht de werkzaamheden voor het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Wijziging op- en afslagen en actualisering prospectus

Met ingang van 3 februari 2025 zijn de op- en afslagen van de Fondsen aangepast. Daarnaast is in het prospectus een aantal tekstuele aanpassingen doorgevoerd in de beschrijving van het gevoerde duurzaamheidsbeleid van de Fondsen. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

2.7.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van beleggingsorders en informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds en de uitvoering van engagement- en stembeleid van het Fonds. De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Winstbestemming

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global C1 Inc EUR heeft een minimale doorstootverplichting over 2024 van € 49.766.488. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 1,10 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2024 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global Z1 Inc EUR heeft een minimale doorstootverplichting over 2024 van € 19.292.284. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 0,85 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2024 toe te voegen aan de overige reserves. Dit dividendvoorstel wordt op 17 april 2025 ter goedkeuring voorgelegd aan de Algemene Vergadering van Participanten.

2.7.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Cardano Investment Funds I over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Cardano Investment Funds I fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door Cardano beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 49.500 (in 2023: € 49.500). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door Cardano gedragen.

In 2024 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 12 maart 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.7.5 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van Cardano en de Raad van Toezicht in een belegging van het Fonds per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Ageas	-	30
Air France - KLM	-	36
Engie	-	177
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Philips NV	-	218
Randstad	-	158
Renault SA	-	100
UCB	-	15
Universal Music Group NV	-	260
Vivendi SA	-	253

2 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2024

Ons oordeel

Wij hebben de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2024 van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global per 31 december 2024 en van het resultaat over 2024 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2024;
- de winst-en-verliesrekening over 2024;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (hierna: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten.

Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en de omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de Raad toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.3 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen na overweging van mogelijke frauderisico's.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking geëvalueerd van interne beheersmaatregelen bij Cardano Asset Management N.V. en haar serviceorganisatie BNP Paribas Securities Services gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle organisaties aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in de grondslagen in de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording, in aanvulling op het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de Raad van Toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

We hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “Algemeen” van 2.1 Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het verslag van de beheerder en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de Raad van Toezicht voor de jaarrekening

De beheerder is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De Raad van Toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de beleggingsentiteit.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;

- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 12 maart 2025

EY Accountants B.V.

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

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGS-DATUM	PORTEFEUILLE-BEHEERDER
Cardano ESG Transition Equity Europe	Europese aandelen	actief	MSCI Europe Index Net EUR	22-02-2018 ¹	Cardano Asset Management
Cardano SDG Aligned Equity Global	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen	actief	MSCI All Country World Index Net EUR	22-02-2018 ¹	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	MSCI North America Index Net EUR	01-06-2012 ²	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	Europese aandelen	passief	MSCI Europe Index Net EUR	12-06-2008 ²	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	Aandelen regio Pacific	passief	MSCI Pacific Index Net EUR	18-05-2020 ²	Cardano Asset Management
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	passief	MSCI World Index Net EUR	28-08-2015 ¹	Cardano Asset Management

- 1 Voor de oprichting van Cardano Investment Funds I op 2 juli 2021, maakte het Fonds deel uit van een andere paraplufonds.
- 2 Voor de oprichting van Cardano Investment Funds I op 2 juli 2021, werd het Fonds vormgegeven als een individueel fonds voor gemene rekening.

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



Bijlage 2



Ecologische en/of sociale kenmerken
Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Equity Europe
LEI-code: 54930057XTHCJDJZKN23

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53,8%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten . Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Cardano ESG Transition Equity Europe (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 53,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzamebeleggingendoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 19	€ 14	€ 13

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitcijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024	2023	2022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	1.023	866	1.123
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	55	60	85
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-5%	-24%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	89	82	120
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-3%	-17%	-16%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0

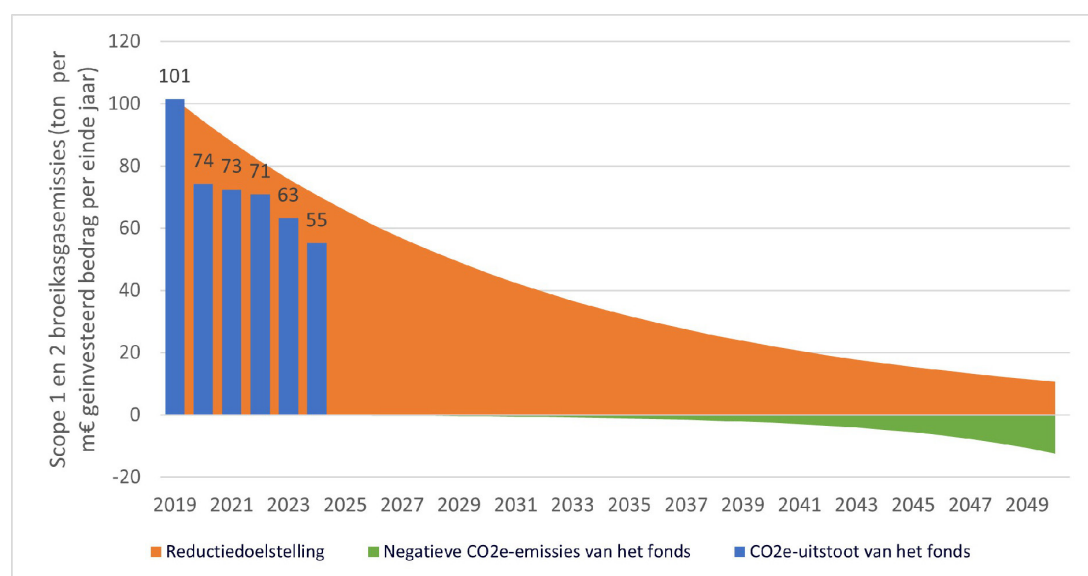
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 19	€ 14	€ 13
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	7.335	9.207	5.968
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	393	637	453
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-18%	-16%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	583	823	841
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-28%	-19%	-11%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De toename van absolute emissies scope 1 en 2 over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	29	66	67
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	2	5	5
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-93%	-83%	-80%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-21,7%	-22,6%	-23,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,3%	-21,9%	-18,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,3%	-18,0%	-17,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,0%	-18,7%	-13,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	6,8%	8,2%	6,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	9,3%	10,4%	7,6%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,4%	-13,7%	-13,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,6%	-14,7%	-13,2%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' zowel de data over 2024 en 2023, en waar beschikbaar, over 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	53,8%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,7%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,6%
Netto-nul ontbossing	2,5%
Waterneutraal	5,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,4%
Totaal bijdrage sociale doelen	29,1%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	21,1%

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe markontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	790	870	820
1.2 scope 2 BKG-emissies	170	190	230
1.3 scope 3 BKG-emissies	5.500	11.100	7.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	960	1.100	1.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	6.500	12.100	8.200
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	71	63	55
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	476	727	428
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	109	88	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	880	930	676
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	9,7%	6,8%	6,3%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	4,7%	2,8%	2,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	56,9%	55,3%	55,5%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	36,9%	36,0%	24,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0	0,0	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,2	2,4	2,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5	0,5
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,6	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	0,0	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,4	0,4	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	13,8%	10,8%	6,6%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	2,4	2,1	1,1
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,2	0,2	0,2
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,1
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	42,1%	42,1%	43,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Sap Se	Software & Services	DE	4,87%	2,50%
2	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	4,60%	4,80%
3	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	3,78%	5,30%
4	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	3,33%	
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	3,17%	3,60%
6	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	2,87%	2,00%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
7	3i Group Plc	Banks	GB	2,81%	
8	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	2,68%	2,00%
9	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE	2,61%	2,30%
10	Axa S.a.	Insurance	FR	2,54%	2,10%
11	Compagnie De Saint-gobain S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR	2,42%	
12	Relx Plc	Commercial & Professional Services	GB	2,37%	2,20%
13	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,20%	
14	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	2,11%	2,10%
15	Deutsche Telekom Ag	Telecommunication Services	DE	2,10%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



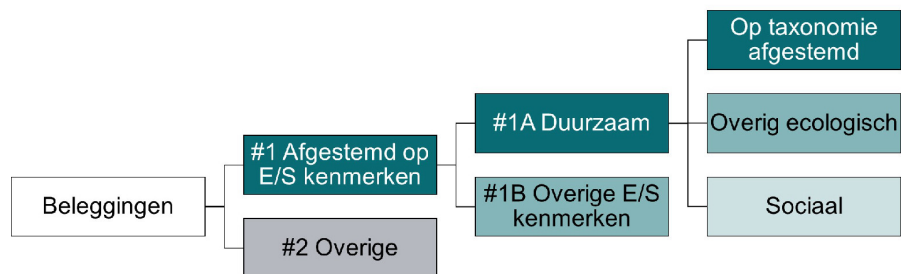
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,5%
... #1A Duurzaam	53,8%
... #1B Overige E/S kenmerken	45,7%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,1%
..... Overig ecologisch	20,6%
..... Sociaal	29,1%
#2 Overige	0,5%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	12,19%	12,32%
Banks	11,87%	10,31%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,09%	5,99%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Insurance	6,54%	5,66%
Food Beverage & Tobacco	5,44%	6,85%
Capital Goods 2: Building Products++	5,31%	5,28%
Software & Services	4,85%	3,42%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,13%	5,15%
Consumer Durables & Apparel	4,00%	4,62%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,71%	4,14%
Household & Personal Products	3,58%	3,70%
Chemicals	3,47%	4,23%
Commercial & Professional Services	3,01%	2,54%
Telecommunication Services	2,34%	2,41%
Health Care Equipment & Services	2,32%	2,30%
Automobiles & Components	2,24%	2,56%
Diversified Financials	2,08%	1,78%
Multi-utilities	1,72%	1,66%
Retailing	1,70%	1,50%
Electric Utilities	1,59%	1,76%
Transportation & Logistics	1,49%	1,67%
Media	1,43%	1,33%
Metals & Mining	1,21%	0,91%
Food & Staples Retailing	1,01%	0,92%
Real Estate	0,94%	1,37%
Restaurants	0,94%	0,85%
Technology Hardware & Equipment	0,89%	0,79%
Electric Distribution & Transmission	0,85%	0,95%
Hotels & Travel	0,76%	0,75%
Construction Materials	0,62%	1,08%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,35%	0,67%
Water Utilities	0,18%	0,23%
Gas Utilities	0,15%	0,23%
Airlines	0,02%	0,06%
Renewable Energy	0,00%	0,01%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

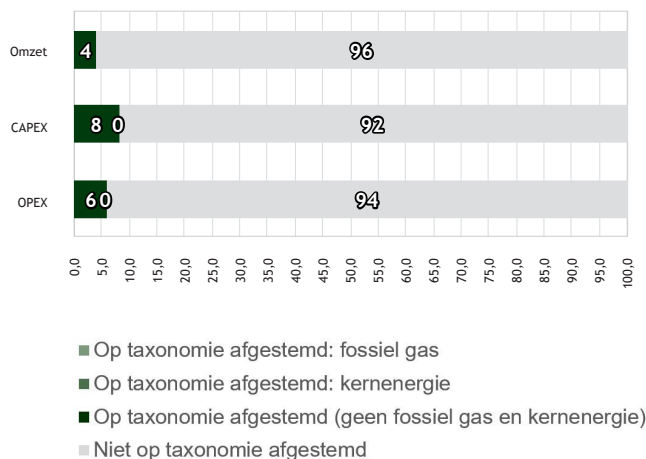
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor

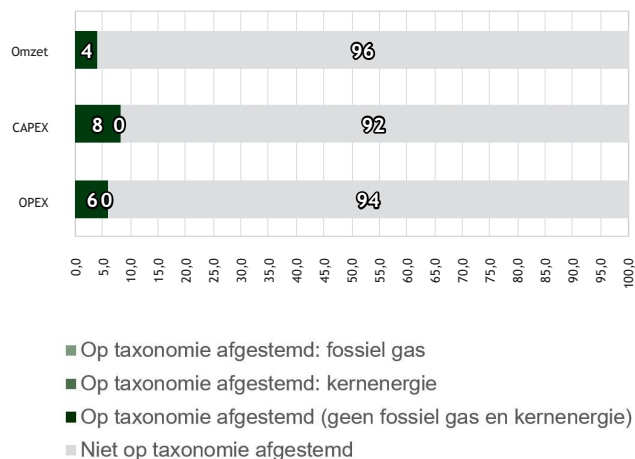
de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,10%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	3,90%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,10%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,20%

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj en Eiffage Sa. In totaal was minder dan 0,016% van de omzet en 0,000% van de kapitaaluitgaven en 0,026% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,14%
Faciliterende activiteiten	3,28%
Transitieactiviteiten	0,19%
'Eigen prestaties'	0,55%
Niet geclassificeerd	0,12%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,92%
Faciliterende activiteiten	4,70%
Transitieactiviteiten	0,35%
'Eigen prestaties'	2,51%
Niet geclassificeerd	0,36%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,78%
Faciliterende activiteiten	4,23%
Transitieactiviteiten	0,13%
'Eigen prestaties'	1,02%
Niet geclassificeerd	0,41%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet gestegen van 3,0% naar 4,1% (2022 was: 4,1%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 7,1% naar 7,9% (2022 was: 8,4%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 5,1% naar 5,8% (2022 was: 6,1%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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



24,7% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,1% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 20,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



29,1% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

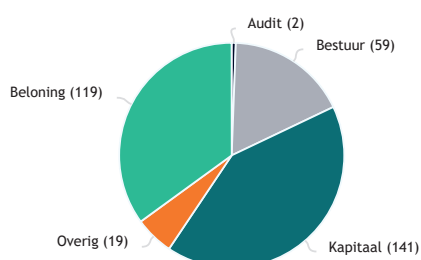


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

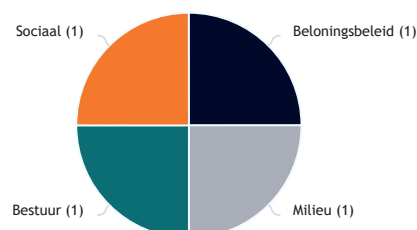
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

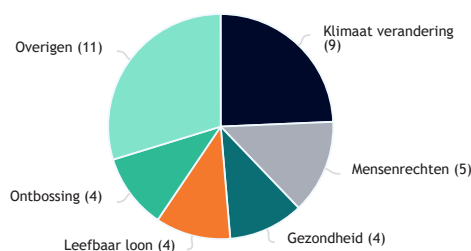


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.



Duurzame beleggingsdoelstelling
Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano SDG Aligned Equity Global
LEI-code: 5493000YDUWSRGJTIJ04

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja ☒ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 48,0% ☒ 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.	☐ Nee ☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..% ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. ☐ met een sociale doelstelling.
☒ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 51,0% 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.	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

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

2. In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



Cardano SDG Aligned Equity Global (voorheen Cardano Impact Equity Global) (het 'Fonds') heeft Duurzame Beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's, efficiënt beheer of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen en de beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen, zoals bedoeld in de SFDR.

In de referentieperiode had het Fonds 98,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Duurzaam gebruik van watervoorraden: uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Voor dit Fonds geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen en instellingen die een bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals (SDG's)).

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

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de SDG's. De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	98,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	48,0%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	16,6%
Netto-nul ontbossing	8,3%
Waterneutraal	10,2%
Preventie en bestrijding vervuiling	12,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	51,0%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	17,1%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	33,9%

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 131	€ 109	€ 104
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	2.889	3.783	4.300
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	22	35	41
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-57%	-50%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	58	67	114
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-56%	-54%	-40%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,1	2,3

Tabel 3: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 131	€ 109	€ 104
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	16.546	23.526	49.673
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	126	215	475
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-61%	-58%	25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	432	698	1.384
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-27%	47%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

In het algemeen sluiten de ontwikkelingen qua cijfers en percentages aan bij de duurzaamheidsdoelstellingen voor het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€m geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

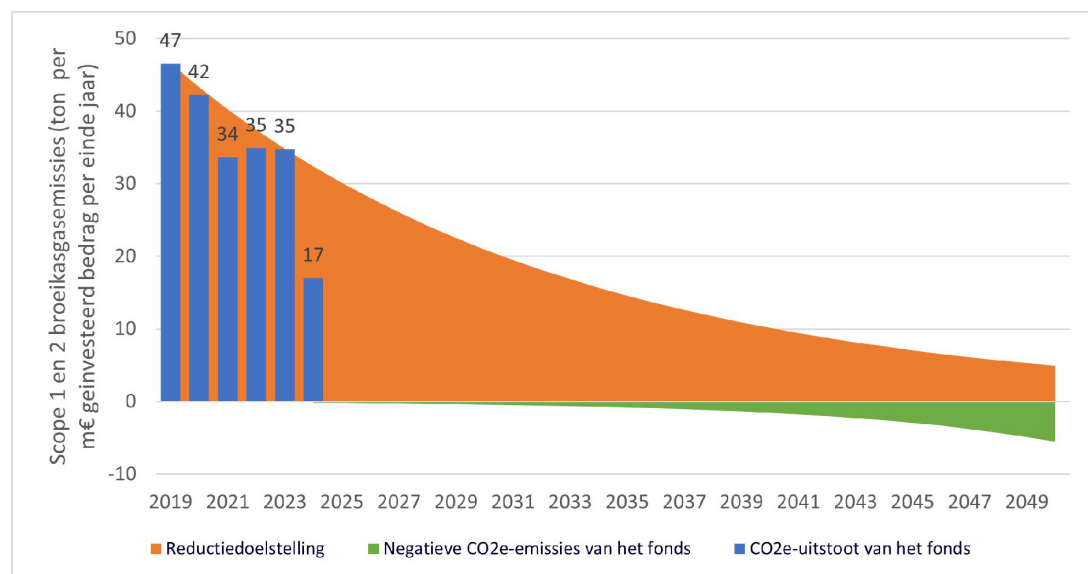
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€m bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 4: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	141	186	228
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2	2
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-90%	-86%	-83%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

Tabel 5: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-4,6%	0,1%	0,9%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-16,0%	-17,8%	-12,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,7%	-7,2%	-7,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,4%	-12,9%	-8,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	8,7%	17,3%	17,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,8%	5,9%	4,5%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-6,9%	-10,1%	-7,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-9,7%	-12,2%	-9,7%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds over het lager dan voor de benchmark.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Fonds is één van de fondsen die Cardano beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen die een bewuste bijdragen leveren aan de SDG's. Door de producten of diensten die ondernemingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water. De onderstaande tabel bevat een overzicht van het deel van het Fonds dat een positieve bijdrage leverde aan de SDG's. Het grootste deel van het belegd vermogen droeg bij aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7). Deze berekeningen zijn uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

Tabel 6: Belegd vermogen in holdings die bijdragen aan de SDG's ^{12 13}

	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2024 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2024 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2024 (% van AUM)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2023 (x 1000 Euro)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2023 (x 1000 Euro)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2023 (% van AUM)	Gemiddeld fondsvermogen in bijdragen aan SDGs - 2022 (% van AUM)	Gemiddeld benchmarkvermogen in bijdragen aan SDG - 2022 (% van AUM)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	€ 4.900	€ 9.700	3,7%	7,4%	€ 3.900	€ 8.200	3,6%	7,5%	5,4%	7,6%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	€ 14.900	€ 11.100	11,3%	8,4%	€ 17.700	€ 10.200	16,2%	9,3%	17,6%	10,4%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	€ 2.000	€ 100	1,5%	0,1%	€ 2.700	€ 100	2,5%	0,1%	1,8%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	€ 18.100	€ 12.900	13,8%	9,8%	€ 19.100	€ 11.600	17,5%	10,6%	16,5%	10,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	€ 58.000	€ 45.800	44,1%	34,9%	€ 53.500	€ 35.800	48,9%	32,7%	41,1%	29,6%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	€ 8.000	€ 6.200	6,1%	4,7%	€ 10.300	€ 5.200	9,4%	4,8%	9,5%	5,1%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	€ 2.300	€ 1.600	1,8%	1,2%	€ 1.800	€ 1.300	1,6%	1,2%	1,0%	1,1%
SDG 14 Leven in het water	€ 9.000	€ 5.000	6,8%	3,8%	€ 8.600	€ 4.700	7,9%	4,3%	7,9%	4,4%

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' zowel de data over 2024 en 2023, en waar beschikbaar, over 2022 opgenomen. Hierbij dient er rekening mee te worden gehouden dat het duurzaamheidsbeleid van het Fonds per 1 september 2024 een significante wijziging heeft ondergaan. Daarbij is het Fonds overgegaan van een op 'impact' gebaseerde beleggingsstrategie naar een 'duurzame' beleggingsstrategie. Dit maakt de cijfers minder goed vergelijkbaar.

2.3. Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. Voor dit Fonds geldt dat belegd wordt in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen en de SDG's. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

¹² Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere ondernemingen en instellingen aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of diensten.

¹³ De getoonde waarden zijn gebaseerd op een koppeling tussen opbrengsten van duurzame activiteiten en de verschillende SDG's. Niet voor alle SDG's is data beschikbaar over de duurzame opbrengsten die een onderneming of instelling verdient aan de betreffende SDG. Derhalve wordt niet voor alle SDG's een waarde getoond.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 7: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.600	2.300	1.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.900	1.700	1.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	17.700	21.500	17.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3.500	4.000	2.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	21.200	25.500	20.100
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	35	35	17
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	212	222	143
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	80	68	47
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	679	738	482
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,4%	0,9%	2,7%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,3%	0,0%	0,1%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	60,3%	53,2%	53,6%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	8,7%	8,6%	15,4%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,3	2,2	1,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	2,4	2,0	1,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	0,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,1%	1,8%	0,9%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,3	0,5	0,1
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	0,1
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,0%	32,6%	35,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website [www.cardano.nl](#).

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

 Onderstaande tabel toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 8 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 8: Top 15 beleggingen van het Fonds

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Microsoft Corporation	Software & Services	US	6,93%	8,30%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	6,11%	1,90%
3	Visa Inc.	Software & Services	US	4,00%	
4	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	2,90%	
5	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	2,32%	
6	Servicenow, Inc.	Software & Services	US	2,02%	2,70%
7	Fiserv, Inc.	Software & Services	US	2,01%	
8	Comcast Corporation	Media	US	1,96%	
9	S&p Global Inc.	Diversified Financials	US	1,80%	
10	Dbx Group Holdings Ltd	Banks	SG	1,75%	
11	The Progressive Corporation	Insurance	US	1,52%	
12	Booking Holdings Inc.	Hotels & Travel	US	1,48%	
13	Eaton Corporation Public Limited Company	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	IE	1,33%	
14	Ebay Inc.	Retailing	US	1,33%	
15	Cadence Design Systems, Inc.	Software & Services	US	1,33%	4,10%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

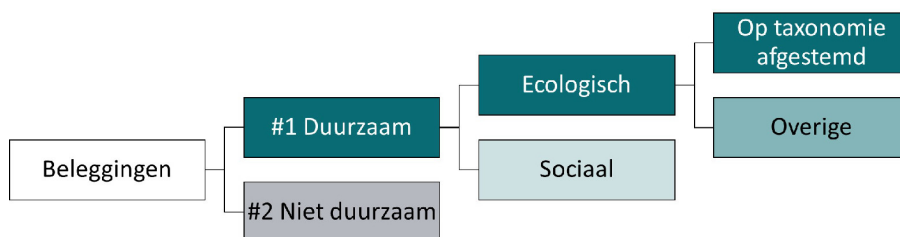


5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.



#1 Duurzaam	98,9%
... Ecologisch	48,0%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	10,4%
..... Overig ecologisch	37,6%
... Sociaal	51,0%
#2 Niet duurzaam	1,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 9: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	25,27%	23,23%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	14,25%	9,87%
Banks	6,75%	11,42%
Retailing	5,90%	0,00%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,74%	6,17%
Health Care Equipment & Services	3,87%	7,33%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,81%	6,26%
Technology Hardware & Equipment	3,75%	5,61%
Insurance	3,65%	0,00%
Capital Goods 2: Building Products++	3,34%	4,53%
Commercial & Professional Services	3,21%	1,22%
Media	3,07%	0,00%
Diversified Financials	2,30%	0,00%
Household & Personal Products	2,24%	5,97%
Telecommunication Services	1,84%	0,29%
Automobiles & Components	1,58%	1,56%
Hotels & Travel	1,50%	0,00%
Real Estate	1,49%	1,62%
Construction Materials	1,16%	0,00%
Chemicals	1,06%	1,47%
Food & Staples Retailing	0,96%	0,00%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,92%	2,03%
Electric Utilities	0,87%	1,96%
Multi-utilities	0,81%	1,39%
Transportation & Logistics	0,65%	1,04%
Food Beverage & Tobacco	0,00%	2,86%
Metals & Mining	0,00%	1,30%
Renewable Energy	0,00%	0,37%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Diversified Consumer Services	0,00%	2,45%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,00%	0,05%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☒ Ja

☐ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

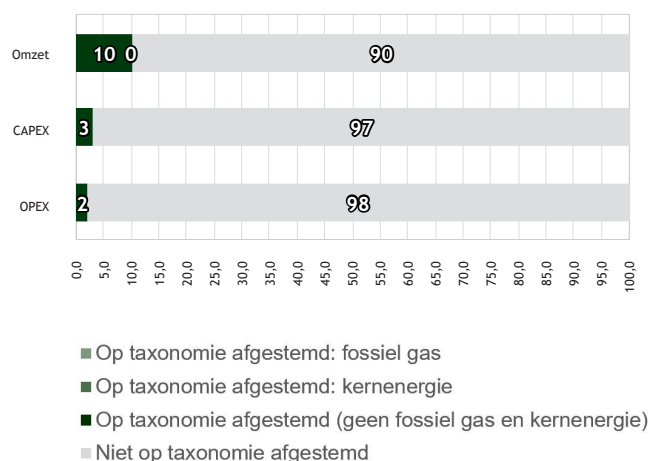
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

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

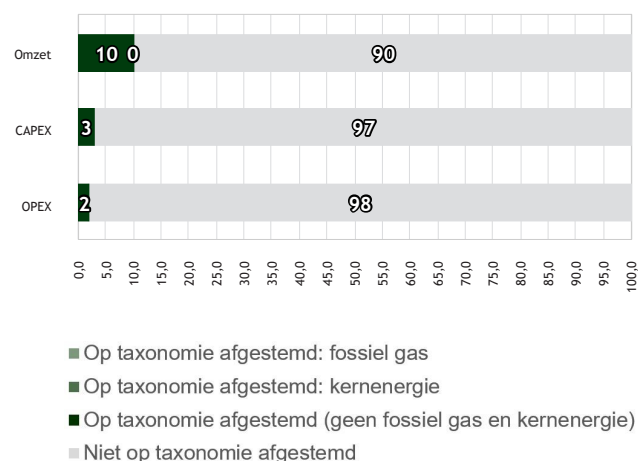
De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvat 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.



Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,40%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	10,40%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

Twee ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire activiteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj en Eiffage Sa. In totaal was minder dan 0,015% van de omzet, 0,000% van de kapitaaluitgaven en 0,035% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire activiteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming. De reikwijdte van ondernemingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,37%
Faciliterende activiteiten	9,49%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,64%
Niet geclassificeerd	0,23%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,83%
Faciliterende activiteiten	1,82%
Transitieactiviteiten	0,02%
'Eigen prestaties'	0,99%
Niet geclassificeerd	0,00%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,89%
Faciliterende activiteiten	1,55%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,33%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet gedaald van 14,1% naar 10,4% (2022 was: 14,8%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 10,6% naar 2,8% (2022 was: 10,67%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 5,4% naar 1,9% (2022 was: 6,5%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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



48,0% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 10,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 37,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



51,0% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

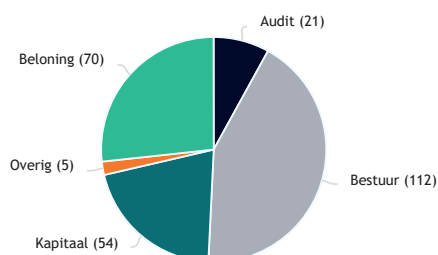


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

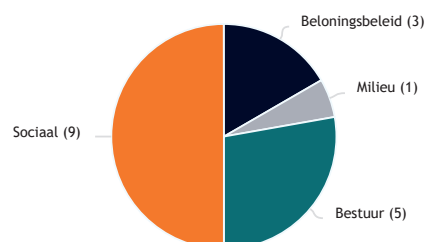
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

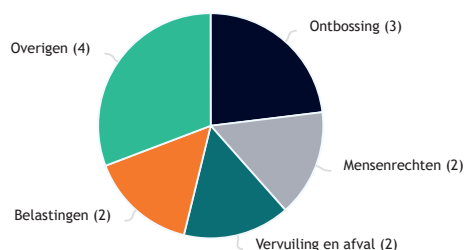


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

cardano

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

LEI-code: 549300UW6FCFWC71VO03

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 43,9%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten . Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 43,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- **Materiaalgebruik en afval:** uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.238	€ 1.728	€ 1.529

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitsscore tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

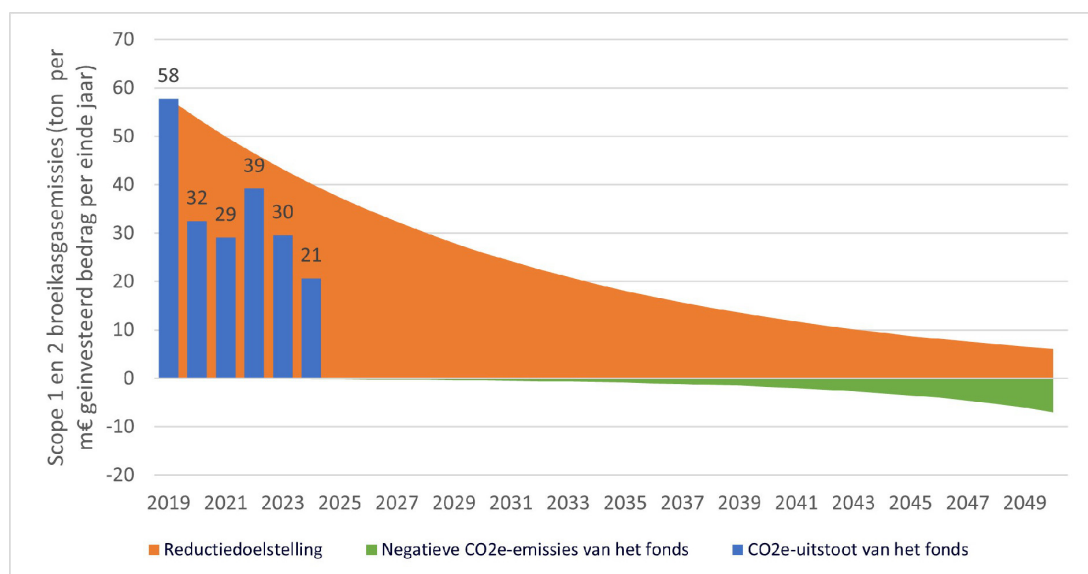
	2024	2023	2022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	51.005	57.634	57.414
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	23	33	38
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-35%	-24%	-29%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	87	102	134
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-21%	-18%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.238	€ 1.728	€ 1.529
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	317.042	434.944	339.562
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	142	252	222
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-34%	-18%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	429	642	600
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-31%	-25%	-24%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	6.201	5.964	5.730
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	3	3	4
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-31%	-28%	-11%

Het Fonds had een lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-9,5%	-10,4%	-9,7%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-12,4%	-13,3%	-9,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,6%	-6,9%	-6,4%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,5%	-9,6%	-6,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,4%	3,4%	3,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,4%	3,1%	2,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-5,6%	-7,3%	-6,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-5,9%	-7,4%	-5,8%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' zowel de data over 2024 en 2023, en waar beschikbaar, over 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	43,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	8,1%
Netto-nul ontbossing	2,4%
Waterneutraal	4,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	23,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,4%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,1%

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	43.100	43.300	38.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	16.200	11.400	11.500
1.3 scope 3 BKG-emissies	339.400	442.900	309.900
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	59.300	54.800	50.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	398.700	497.700	360.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	39	30	21
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	263	269	148
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	131	93	83
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	709	731	517
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,8%	4,3%	3,5%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,3%	0,3%	0,2%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	1129,8%	56,1%	54,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	24,2%	21,4%	28,2%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,5	3,1
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,0	5,8	6,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,2	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,4	1,5	1,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,5
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	4,2%	5,0%	4,8%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-	-	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,2	3,8	4,1
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSMOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	0,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,6	0,6	0,6
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,0%	34,0%	35,4%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,3%	0,1%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	7,18%	6,90%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	6,18%	2,90%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	5,72%	6,20%
4	Alphabet Inc.	Media	US	4,09%	3,80%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	3,96%	3,30%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	2,20%	1,70%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
7	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,95%	1,20%
8	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,37%	1,20%
9	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,26%	1,30%
10	Visa Inc.	Software & Services	US	1,12%	1,00%
11	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	1,10%	1,10%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,98%	0,90%
13	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,93%	1,20%
14	Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	US	0,92%	
15	Netflix, Inc.	Media	US	0,79%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



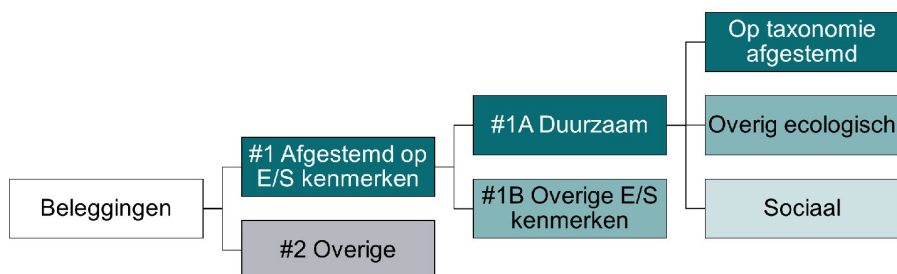
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	100,1%
... #1A Duurzaam	43,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	56,2%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	7,1%
..... Overig ecologisch	13,3%
..... Sociaal	23,5%
#2 Overige	-0,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	16,60%	16,65%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,95%	7,85%
Technology Hardware & Equipment	9,34%	9,00%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Retailing	6,56%	6,08%
Media	6,55%	6,18%
Banks	6,00%	5,76%
Health Care Equipment & Services	5,39%	6,48%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,60%	5,52%
Insurance	3,44%	3,76%
Capital Goods 2: Building Products++	3,09%	2,90%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,99%	3,50%
Food Beverage & Tobacco	2,59%	3,33%
Automobiles & Components	2,42%	1,94%
Diversified Financials	2,23%	1,82%
Commercial & Professional Services	2,13%	2,13%
Food & Staples Retailing	1,57%	1,33%
Electric Utilities	1,56%	1,79%
Chemicals	1,52%	1,80%
Transportation & Logistics	1,25%	1,90%
Real Estate	1,23%	1,58%
Hotels & Travel	1,22%	1,17%
Telecommunication Services	1,16%	1,36%
Energy Equipment & Services	1,10%	1,08%
Household & Personal Products	1,03%	1,13%
Metals & Mining	0,97%	1,26%
Multi-utilities	0,67%	0,25%
Restaurants	0,65%	0,83%
Consumer Durables & Apparel	0,40%	0,59%
Electric Distribution & Transmission	0,33%	0,55%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,18%	0,13%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,12%	0,20%
Construction Materials	0,10%	0,00%
Water Utilities	0,04%	0,05%
Airlines	0,04%	0,04%
Renewable Energy	0,00%	0,07%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.

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

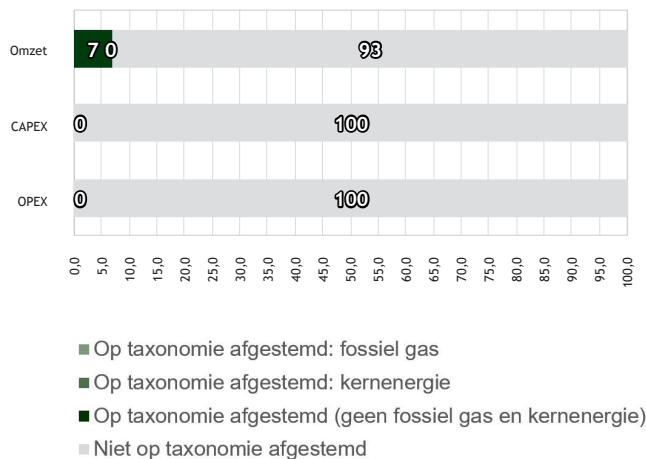
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de

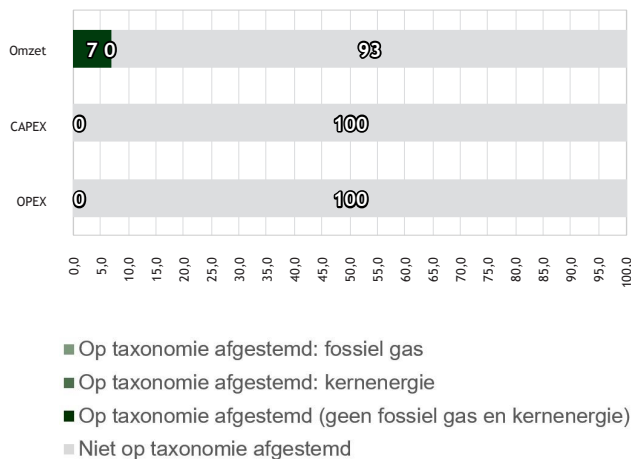
mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,10%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	7,10%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,08%
Faciliterende activiteiten	6,65%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,42%
Niet geclassificeerd	0,00%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,34%
Faciliterende activiteiten	0,12%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,21%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet gestegen van 5,1% naar 7,1% (2022 was: 3,7%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 2,0% naar 0,3% (2022 was: 1,5%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0,0% (2022 was: 0,0%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd



20,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,1% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 13,3% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



23,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en/of ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

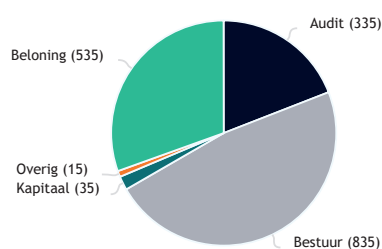


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

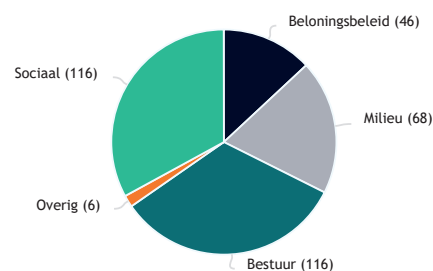
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

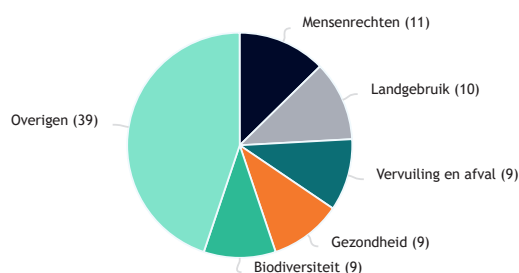


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

cardano

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

LEI-code: 549300ZXVV1HUTZC8L63

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja ☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..% ☐ 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.	☒ Nee ☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 53,1% ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. ☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. ☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..% 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.	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .

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

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 53,1% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzaamheidsdoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 784	€ 916	€ 805

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitsscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024	2023	2022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	41.201	69.689	56.775
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	53	76	71
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-9%	-4%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	91	98	119
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-1%	-1%	-17%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,0	2,0	2,0

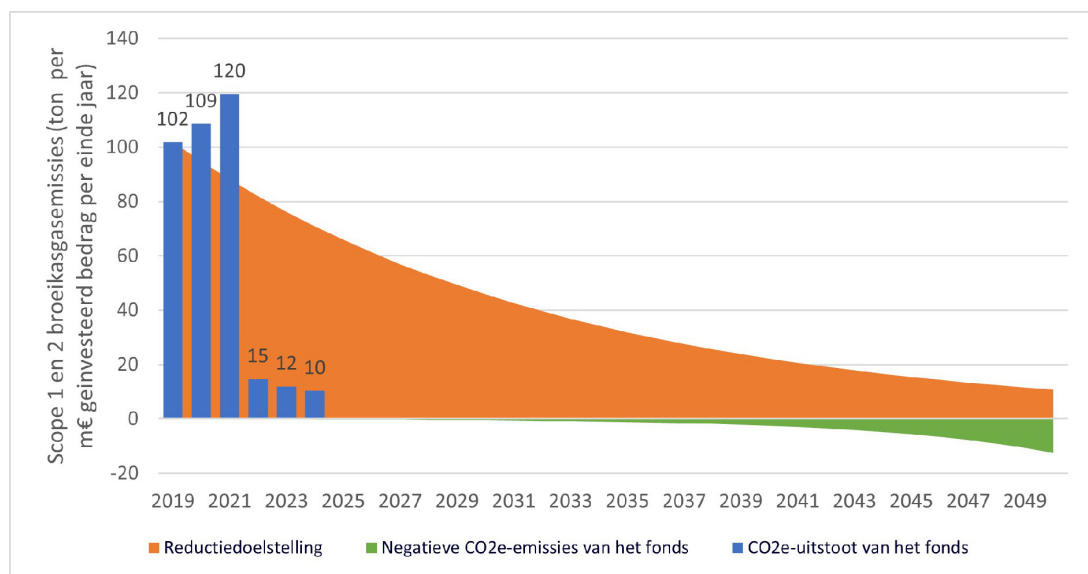
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 784	€ 916	€ 805
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	350.063	605.640	308.869
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	446	661	384
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-5%	-14%	-26%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	682	828	756
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-15%	-19%	-20%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De afname van absolute emissies over 2024 houdt verband met de afname van de omvang van het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	8.803	10.850	7.770
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	11	12	10
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-53%	-57%	-62%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregulering, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kans heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-19,9%	-21,9%	-20,8%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,3%	-22,1%	-18,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-17,1%	-16,8%	-14,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,1%	-18,7%	-13,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	8,0%	8,8%	7,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	9,5%	10,4%	7,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,7%	-15,2%	-14,5%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,8%	-14,9%	-13,3%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' zowel de data over 2024 en 2023, en waar beschikbaar, over 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	53,1%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,7%
Netto-nul ontbossing	2,3%
Waterneutraal	5,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	28,8%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	7,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	21,0%

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	54.300	58.600	25.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	12.300	11.700	6.000
1.3 scope 3 BKG-emissies	325.500	655.400	273.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	66.600	70.300	31.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	392.100	725.700	304.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	78	78	50
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	460	805	489
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	133	100	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	858	968	773
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,2%	9,1%	8,5%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,0%	3,5%	2,9%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,2%	56,6%	53,8%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	27,7%	24,8%	21,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,0	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,9	2,4	2,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,4	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,8	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,6	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,5	0,4	0,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,6	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	9,7%	10,0%	7,4%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	1,4	1,2	6,6
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,2	0,2	0,3
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	40,2%	40,2%	41,7%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%	0,0%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,74%	2,90%
2	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,66%	3,20%
3	Sap Se	Software & Services	DE	2,58%	1,60%
4	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	2,11%	3,00%
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,07%	2,10%
6	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,05%	2,00%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
7	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	1,96%	2,40%
8	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	1,94%	2,00%
9	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,80%	1,60%
10	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	1,56%	1,20%
11	Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DE	1,52%	1,40%
12	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,45%	1,20%
13	Allianz Se	Insurance	DE	1,22%	
14	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	1,19%	
15	L'air Liquide Societe Anonyme Pour L'etude Et L'exploitation Des Procedes Georges Claude	Chemicals	FR	1,11%	1,20%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



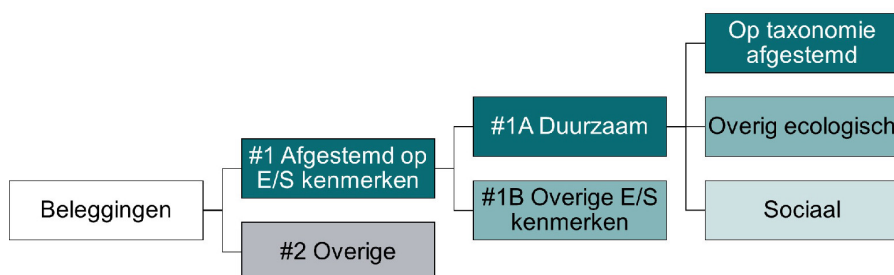
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,9%
... #1A Duurzaam	53,1%
... #1B Overige E/S kenmerken	46,9%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,0%
..... Overig ecologisch	20,2%
..... Sociaal	28,8%
#2 Overige	0,1%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de overige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	12,19%	12,32%
Banks	11,87%	10,31%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,09%	5,99%
Insurance	6,54%	5,66%
Food Beverage & Tobacco	5,44%	6,85%
Capital Goods 2: Building Products++	5,31%	5,28%
Software & Services	4,85%	3,42%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,13%	5,15%
Consumer Durables & Apparel	4,00%	4,62%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,71%	4,14%
Household & Personal Products	3,58%	3,70%
Chemicals	3,47%	4,23%
Commercial & Professional Services	3,01%	2,54%
Telecommunication Services	2,34%	2,41%
Health Care Equipment & Services	2,32%	2,30%
Automobiles & Components	2,24%	2,56%
Diversified Financials	2,08%	1,78%
Multi-utilities	1,72%	1,66%
Retailing	1,70%	1,50%
Electric Utilities	1,59%	1,76%
Transportation & Logistics	1,49%	1,67%
Media	1,43%	1,33%
Metals & Mining	1,21%	0,91%
Food & Staples Retailing	1,01%	0,92%
Real Estate	0,94%	1,37%
Restaurants	0,94%	0,85%
Technology Hardware & Equipment	0,89%	0,79%
Electric Distribution & Transmission	0,85%	0,95%
Hotels & Travel	0,76%	0,75%
Construction Materials	0,62%	1,08%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,35%	0,67%
Water Utilities	0,18%	0,23%
Gas Utilities	0,15%	0,23%
Airlines	0,02%	0,06%
Renewable Energy	0,00%	0,01%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☒ Ja

☒ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

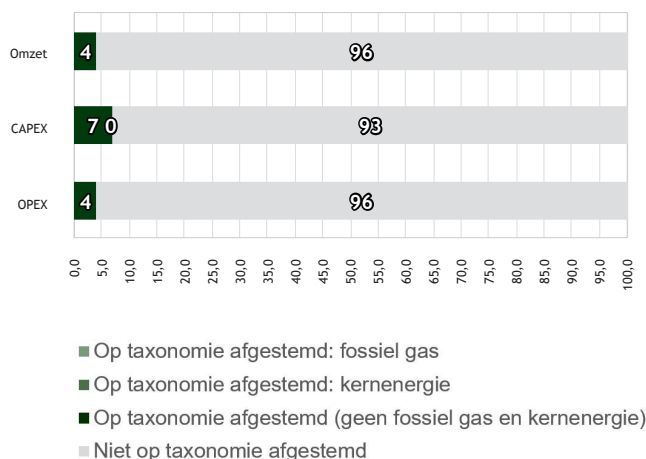
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

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

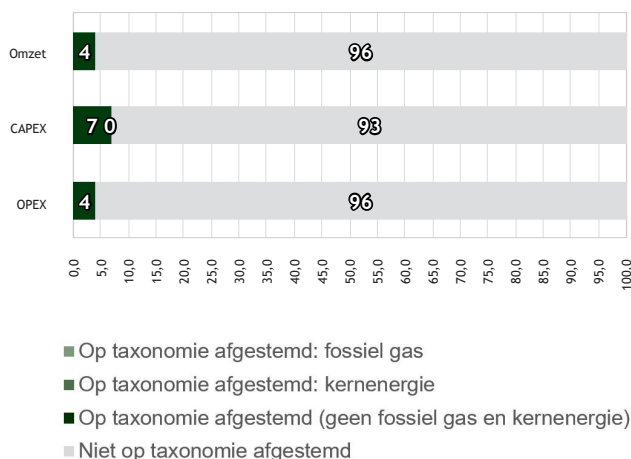
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)		4,00%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering		3,80%
Adaptatie aan klimaatverandering		0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen		0,00%
Transitie naar een circulaire economie		0,10%
Preventie en bestrijding van verontreiniging		0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen		0,00%
Niet geclassificeerd		0,20%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj, Eiffage Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was minder dan 0,006% van de omzet, 0,007% van de kapitaaluitgaven en 0,012% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische

screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,02%
Faciliterende activiteiten	2,58%
Transitieactiviteiten	0,05%
'Eigen prestaties'	1,24%
Niet geclassificeerd	0,15%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,80%
Faciliterende activiteiten	3,15%
Transitieactiviteiten	0,33%
'Eigen prestaties'	2,86%
Niet geclassificeerd	0,46%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,31%
Faciliterende activiteiten	2,91%
Transitieactiviteiten	0,10%
'Eigen prestaties'	1,18%
Niet geclassificeerd	0,12%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet gestegen van 3,7% naar 4,0% (2022 was: 3,9%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 7,1% naar 6,8% (2022 was: 7,2%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 4,5% naar 4,3% (2022 was: 4,4%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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



24,3% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,0% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 20,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



28,8% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

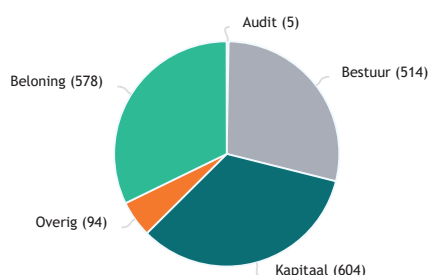


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

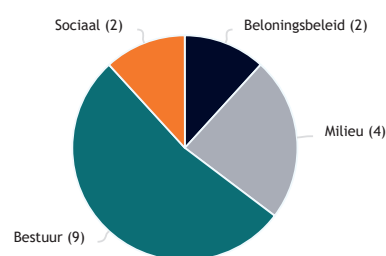
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

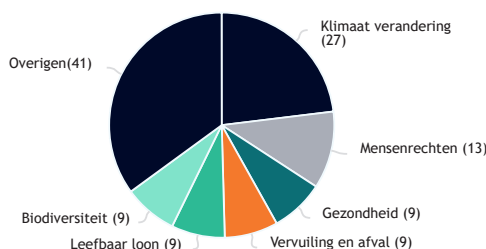


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.



Ecologische en/of sociale kenmerken
Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
LEI-code: 549300LLQOE9PJSYYS17

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 57,4%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten . Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 57,4% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, dragen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzamebeleggingendoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd. Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 590	€ 450	€ 381
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitscijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waarden worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

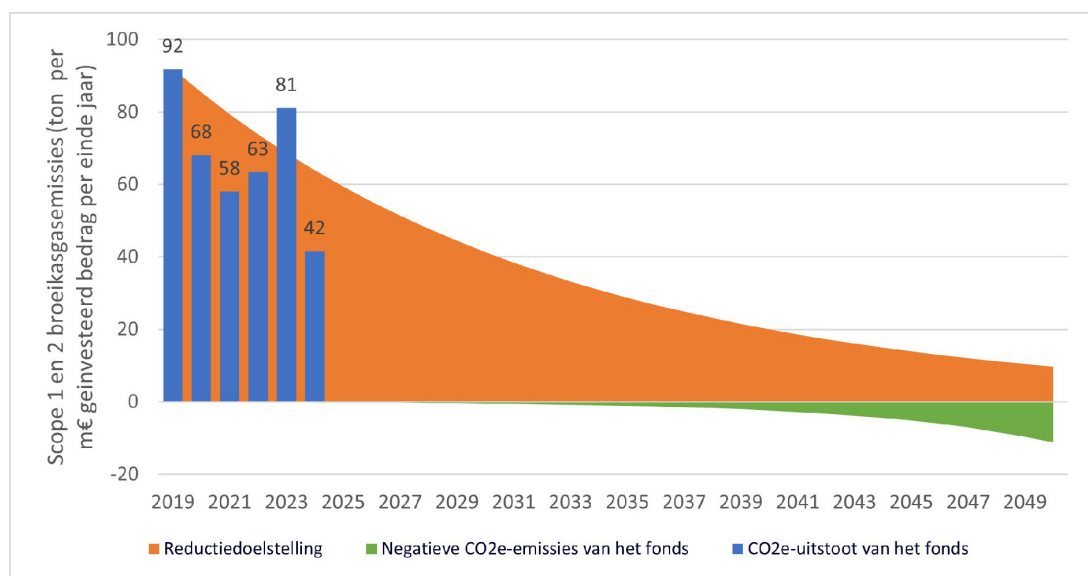
	2024	2023	2022
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	33.697	34.966	23.429
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	57	78	62
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-5%	-5%	-10%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	74	86	88
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-32%	-25%	-37%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 590	€ 450	€ 381
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	291.040	245.032	186.204
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	493	545	489
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-15%	-34%	-27%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	893	909	869
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%	-35%	-35%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	2.089	1.785	1.373
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	4	4	4
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-53%	-54%	-73%

Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kans heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-16,6%	-18,9%	-16,2%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,3%	-21,2%	-15,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-16,0%	-15,6%	-13,6%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-17,6%	-17,5%	-12,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	18,8%	20,1%	17,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	16,7%	18,3%	16,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-20,8%	-24,5%	-21,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-20,8%	-24,1%	-20,5%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' zowel de data over 2024 en 2023, en waar beschikbaar, over 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	57,4%
Totaal bijdrage ecologische doelen	27,9%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	10,7%
Netto-nul ontbossing	1,5%
Waterneutraal	5,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	10,0%
Totaal bijdrage sociale doelen	29,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,8%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,7%

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	17.700	28.800	18.600
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.700	10.200	8.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	203.700	269.400	340.000
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	25.400	39.000	26.700
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	229.000	308.400	366.700
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	63	81	42
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	572	641	571
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	83	86	62
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	925	1.031	1.004
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,8%	5,9%	6,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,8%	1,2%	0,9%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	80,4%	80,5%	74,3%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	10,3%	6,7%	5,5%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	35,2	59,9	62,6
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,5	0,5	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,4	3,7	1,2
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2	0,2	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3	1,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,4%	1,3%	2,2%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	16,9	16,5	0,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	-
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	0,4
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,1	0,1	-
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	25,0%	24,7%	26,8%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,8%	0,8%	0,6%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO2e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	3,89%	3,70%
2	Commonwealth Bank Of Australia	Banks	AU	2,98%	2,50%
3	Sony Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	2,52%	2,30%
4	Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Banks	JP	2,41%	1,90%
5	Hitachi, Ltd.	Technology Hardware & Equipment	JP	2,10%	1,30%
6	Recruit Holdings Co.,ltd.	Commercial & Professional Services	JP	1,79%	1,10%
7	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	Banks	JP	1,58%	1,10%
8	Csl Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	AU	1,53%	1,80%
9	Aia Group Limited	Insurance	HK	1,48%	1,90%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
10	Keyence Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,48%	1,60%
11	National Australia Bank Limited	Banks	AU	1,38%	1,30%
12	Westpac Banking Corporation	Banks	AU	1,34%	
13	Tokyo Electron Limited	Semiconductors & Semiconductor Equipment	JP	1,30%	1,60%
14	Shin-etsu Chemical Co., Ltd.	Chemicals	JP	1,26%	1,50%
15	Fast Retailing Co., Ltd.	Retailing	JP	1,24%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



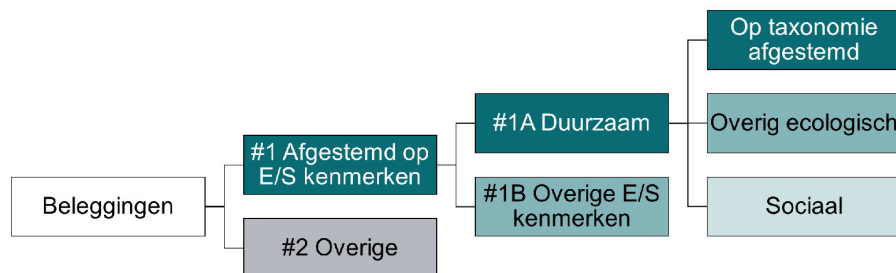
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,8%
... #1A Duurzaam	57,4%
... #1B Overige E/S kenmerken	42,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,9%
..... Overig ecologisch	23,0%
..... Sociaal	29,5%
#2 Overige	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (01-01-2024).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	17,33%	14,05%
Technology Hardware & Equipment	8,96%	8,32%
Automobiles & Components	7,44%	7,18%
Insurance	5,54%	5,25%
Real Estate	5,52%	6,83%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,49%	4,74%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,87%	5,43%
Capital Goods 2: Building Products++	4,62%	4,75%
Telecommunication Services	4,12%	4,19%
Chemicals	3,19%	3,83%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,15%	3,47%
Media	2,98%	2,37%
Commercial & Professional Services	2,84%	2,39%
Software & Services	2,84%	2,44%
Transportation & Logistics	2,84%	3,74%
Health Care Equipment & Services	2,53%	2,94%
Metals & Mining	2,50%	4,16%
Retailing	2,35%	1,94%
Food & Staples Retailing	2,07%	2,32%
Diversified Financials	1,88%	1,71%
Food Beverage & Tobacco	1,61%	1,74%
Consumer Durables & Apparel	0,88%	0,60%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,84%	1,20%
Electric Utilities	0,65%	0,71%
Household & Personal Products	0,64%	0,82%
Gas Utilities	0,64%	0,54%
Hotels & Travel	0,56%	0,85%
Restaurants	0,35%	0,33%
Construction Materials	0,31%	0,42%
Airlines	0,19%	0,29%
Renewable Energy	0,15%	0,12%
Electric Distribution & Transmission	0,10%	0,00%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,00%	0,16%
Diversified Consumer Services	0,00%	0,18%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☐ Ja

☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

✓ Nee

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

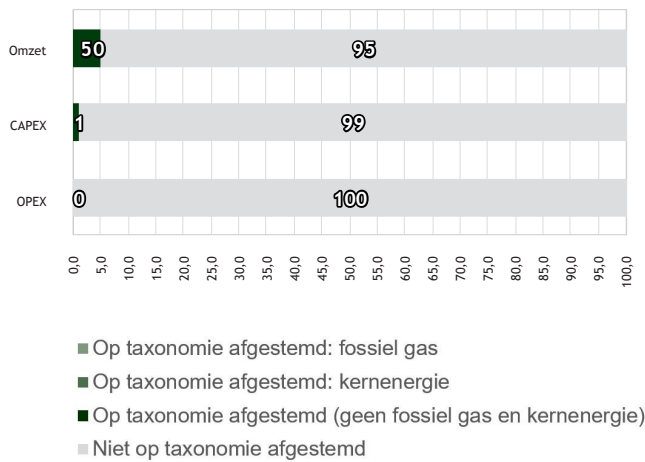
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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

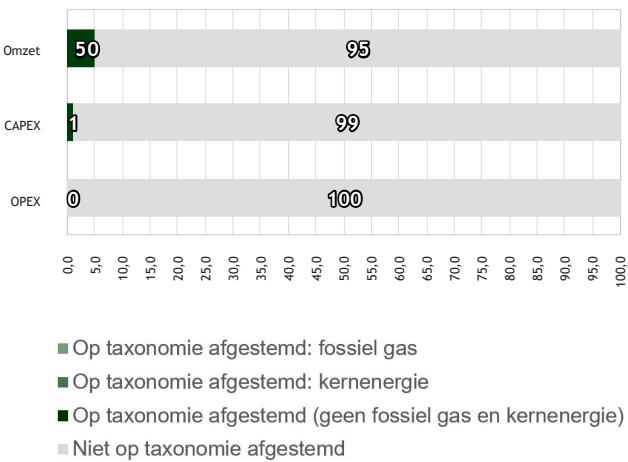
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen **inclusief** staatsobligaties*



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,90%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	4,90%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen	0,00%
Transitie naar een circulaire economie	0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging	0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

Omzet	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,86%
Faciliterende activiteiten	3,07%

Omzet	
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	1,30%
Niet geclassificeerd	0,50%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,51%
Faciliterende activiteiten	0,03%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,49%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,00%
Faciliterende activiteiten	0,00%
Transitieactiviteiten	0,00%
'Eigen prestaties'	0,00%
Niet geclassificeerd	0,00%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet gedaald van 5,4% naar 4,9% (2022 was: 5,3%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 1,3% naar 0,5% (2022 was: 1,5%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0,0% (2022 was: 0,0%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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



27,9% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4,9% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 23,0% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



29,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

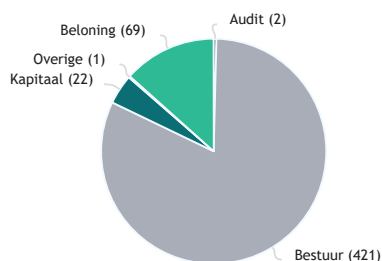


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

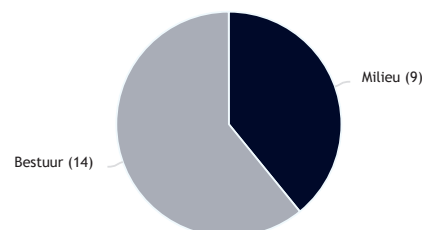
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

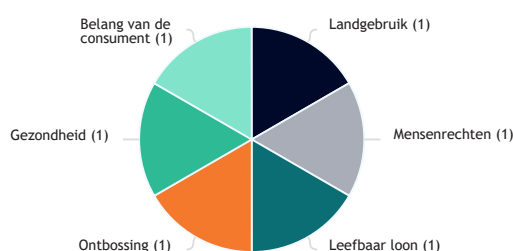


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

cardano

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2024.

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

LEI-code: 549300D6NI416VIQ6R53

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ Ja	☒ Nee
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	☒ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken . Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 45,9%
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	☒ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☒ met een sociale doelstelling.
☐ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd .
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten . Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij tevens Duurzame Beleggingen worden aangehouden.

Het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzame Beleggingsbeleid, waarbij Cardano ook toetst of ondernemingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 45,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen waarin werd belegd praktijken van goed bestuur volgden en de Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en sociale doelstellingen, droegen de Duurzame Beleggingen van het Fonds bij aan het behalen van de volgende lange-termijn duurzaamheidsdoelen die door het Fonds worden nagestreefd (de 'Cardano Duurzamebeleggingendoelen') en/of aan een sociaal doel, zoals nader gedetailleerd in vraag 2.3. 'Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?':

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

- Materiaalgebruik en afval: uiterlijk in 2050 toewerken naar een circulaire samenleving, gericht op verminderen, hergebruik en recycling van materialen, en voorkomen van afval.

Deze doelen komen overeen met de ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen op beoordeelt. Tevens beoordeelt Cardano aan de hand van een breed scala aan indicatoren hoe de E/S kenmerken worden verwezenlijkt. Dit omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van die laatste indicatoren worden gepresenteerd in het antwoord op de vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

De voortgang van het Fonds met betrekking tot de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt voor klimaatverandering- en watergerelateerde doelen gerapporteerd aan de hand van indicatoren op het gebied van CO₂-uitstoot, waterneutraliteit en klimaatrisico:

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk oftewel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd.¹ De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve de uitstoot van alle broeikasgassen. Een deel van de totale koolstofemissies van de ondernemingen en instellingen wordt toegewezen aan de beleggingen van het Fonds. Deze toewijzing vindt plaats per type instrument: voor beleggingen in aandelen, aan de hand van de waarde van de onderneming waarin wordt belegd.

Voor de toewijzing van koolstofemissies aan beleggingen wordt gebruik gemaakt van de methoden zoals voorgeschreven door het PCAF. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen van het Fonds.

Als er geen recente data² beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂-uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

Er wordt apart gerapporteerd over de som van de scope 1 en 2 emissies en over de scope 3 emissies. De totale emissies van het Fonds worden getoond, alsmede de emissie- intensiteit van het Fonds per miljoen euro geïnvesteerd vermogen en de gewogen gemiddelde broeikasgasintensiteit van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd. Tevens wordt een score toegekend aan de kwaliteit van de gebruikte gegevens.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 5.177	€ 2.898	€ 1.044

¹ Scope 1 emissies worden veroorzaakt door bronnen binnen de eigen onderneming zelf. Scope 2 omvat indirecte emissies van broeikasgassen door het gebruik van elektriciteit, warmte, koeling of stoom die door andere organisaties wordt opgewekt. Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt.

² Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

³ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De emissie-intensiteiten en het getoonde kwaliteitcijfer tonen de gewogen gemiddelde scores van de individuele ondernemingen en instellingen.

⁴ De economische emissie-intensiteit is gedefinieerd als de absolute emissies gedeeld door het leen- en investeringsvolume, uitgedrukt als tCO₂e/€M geïnvesteerd vermogen, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door PCAF (economic emission intensity).

⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

⁶ De kwaliteitsscore volgt de door PCAF voorgestelde kwaliteitsscore. Iedere onderneming krijgt een kwaliteitsscore tussen 1 en 5, afhankelijk van de kwaliteit van de gebruikte emissiedata en data over schulden en de ondernemingswaarde. Een score 1 betekent dat geverifieerde emissie en financiële data beschikbaar is. Hoe hoger de score, hoe meer geschatte waardes worden gebruikt voor één of meerdere onderdelen. Voor 100 procent van het geïnvesteerde vermogen van de Fondsen is gerapporteerde of geschatte emissiedata beschikbaar.

	2024	2023	2022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	144.059	116.891	46.063
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	28	40	44
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-31%	-24%	-28%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	76	85	119
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-29%	-28%	-29%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

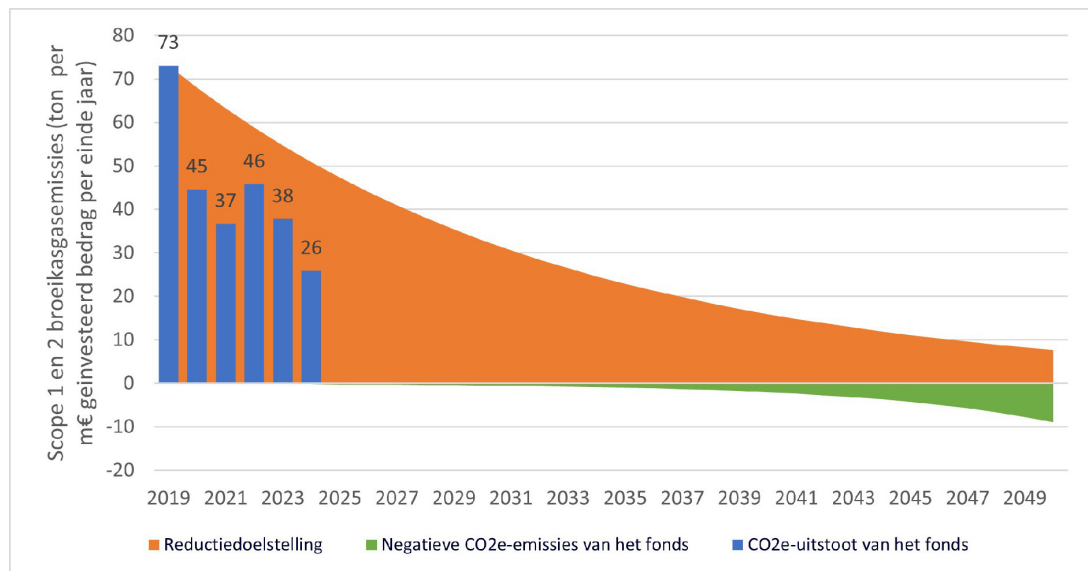
Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 5.177	€ 2.898	€ 1.044
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	1.187.269	1.025.498	281.389
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	229	354	270
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-24%	-27%	-23%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	520	705	666
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-25%	-24%	-23%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De toename van absolute emissies over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort Cardano op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode worden getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.⁸

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt in dat kader tevens rekening gehouden met negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. Cardano gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te

⁷ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door de data provider, omdat veel ondernemingen en instellingen hier niet op een uniforme wijze over rapporteren.

⁸ De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit Duurzame Beleggingen.

voldoen. Cardano accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Waterneutraliteit

Cardano heeft zich ten doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet méér water onttrekken aan de natuur dan de natuur kan aanvullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. Voor wat betreft het realiseren van de doelstelling ligt de focus op ondernemingen en instellingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. Het gezamenlijke watergebruik van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in het Fonds, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Ondernemingen en instellingen rapporteren nog minder frequent over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. Derhalve wordt veel gebruik gemaakt van schattingen van het watergebruik, afhankelijk van de sector en omvang van de ondernemingen en instellingen. Cardano probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Cardano onderzoekt momenteel of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van gebieden met waterschaarste.

Tabel 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	19.823	11.892	4.873
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	4	4	5
Verschil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-50%	-55%	-48%

Het Fonds had een beduidend lager watergebruik dan de benchmark.

Klimaatrisico's

Cardano beoordeelt ook op het niveau van het Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is Cardano nog beter in staat de ondernemingen en instellingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen. Het helpt Cardano om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt Cardano in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door Cardano op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹⁰ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor het Fonds. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreme weersomstandigheden. Cardano maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.

⁹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De resultaten zijn gebaseerd op data van MSCI en CDP over watergebruik die door ondernemingen en instellingen zelf wordt gerapporteerd.

¹⁰ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kans heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de een portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

Tabel 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-11,8%	-13,8%	-13,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-14,1%	-16,0%	-11,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-9,0%	-9,6%	-9,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-11,6%	-12,3%	-8,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	5,0%	6,0%	5,6%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,8%	5,8%	4,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,3%	-10,8%	-10,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,1%	-10,5%	-8,6%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Overige Cardano Duurzaamheidsdoelen

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt Cardano bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de Cardano Duurzaamheidsdoelen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelen te meten.

Geen van de duurzaamheidsindicatoren is onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Ter vergelijking met de voorafgaande referentieperiodes zijn in de tabellen bij vraag 2.1 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' zowel de data over 2024 en 2023, en waar beschikbaar, over 2022 opgenomen.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

In de referentieperiode had het Fonds Duurzame Beleggingen die bijdroegen aan een ecologisch Cardano Duurzaamheidsdoel en/of aan een sociaal doel. Daarvoor wordt gekeken naar de bijdrage die een Duurzame Belegging leverde aan ten minste één van de door Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen (oftewel 'Sustainable Development Goals' of SDG's). De bijdrage dient te hebben bestaan uit het hebben van opbrengsten uit duurzame producten of diensten, of het toepassen van duurzame productiemethoden, hetgeen tot uitdrukking komt in een bepaalde minimum score op door een externe dataleverancier vastgestelde SDG-data.

Onderstaande tabel toont aan welke duurzaamheidsdoelen de Duurzame Beleggingen van het Fonds een bijdrage leverden in de referentieperiode.

Tabel 5: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	45,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	21,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	8,5%
Netto-nul ontbossing	2,3%
Waterneutraal	4,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,2%
Totaal bijdrage sociale doelen	24,5%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,7%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,7%

¹¹ Gerapporteerde data geven de gemiddeldes van maart, juni, september en december. De schattingen van de klimaatrisico's voor het Fonds zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van ondernemingen. De Climate VAR toont de huidige waarde van de toekomstige extra kosten (negatieve getallen) en baten (positieve getallen) waar ondernemingen naar verwachting mee te maken krijgen bij verschillende klimaatscenario's, gedeeld door de waarde van de onderneming.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

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

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

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

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum met daarin opgenomen de ondernemingen uit de gehanteerde benchmark die voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria die gesteld worden binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, waaronder dat Duurzame Beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen. De beoordelingsprocedure vindt plaats aan de hand van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid en op basis van een groot aantal indicatoren voor de duurzaamheidsthema's die materieel zijn voor de betreffende onderneming, inclusief de 'indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren', die inzicht geven in (i) de blootstelling aan duurzaamheidsrisico's, (ii) de mogelijke ongunstige effecten van de beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren, en (iii) het management daarvan door de onderneming. De beoordelingsprocedure staat uitgebreider omschreven in het prospectus.

De Duurzame Beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. In de antwoorden op vragen 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' en 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?' is aangegeven hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en in het prospectus is beschreven hoe wordt vastgesteld dat alle Duurzame Beleggingen van het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of zij geen ernstige afbreuk doen aan ecologische en sociale doelstellingen.

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

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft de beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van en zijn gepresenteerd in het antwoord op vraag 3. 'Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?'.

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

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

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

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



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

De beoordelingsprocedure voor beleggingen in ondernemingen en instellingen omvat de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' die in de SFDR zijn geformuleerd. De uitkomsten van de indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' ten aanzien van de beleggingen van het Fonds worden in de onderstaande tabel weergegeven.

Tabel 6: Indicatoren voor ongunstige effecten

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO₂e)			
1.1 scope 1 BKG-emissies	38.900	124.900	112.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	12.000	34.200	31.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	350.500	1.439.800	1.244.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	50.900	159.200	144.800
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	401.500	1.598.900	1.388.800
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO₂e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	46	38	26
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	361	380	248
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO₂e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	116	82	74
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	801	789	595
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,8%	5,7%	5,1%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	1,3%	1,1%	1,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)			
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	678,5%	57,8%	55,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	23,1%	20,2%	26,2%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaat effecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,6	1,8	2,6
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,3	4,4	5,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,6	1,4	0,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,4	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,3	1,3	1,3
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,5
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)			
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,4%	5,6%	5,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)			
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0	0,0	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)			
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	4,2	6,8	4,7
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSONDASTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING			
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)			
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	-	-	0,0

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)			
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	0,5	0,5	0,5
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,2	0,2	0,2
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)			
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	34,1%	34,2%	35,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)			
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,4%	0,1%	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN			
15. BKG-intensiteit (ton CO₂e/m€)			
15.1 Scope 1 en 2 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	-	-	-
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)			
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-	-	-

Het antwoord op de vraag 2.1. 'Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?' toont bij onderdelen 1, 2 en 3 de uitkomsten van broeikasgasindicatoren, als gemiddelde over de vier kwartalen van 2024. De bovenstaande tabel toont ook broeikasgasindicatoren, zij het als een vergelijking tussen 31 december 2022, 31 december 2023 en 31 december 2024. Derhalve komen de cijfers niet overeen.

De '[Verklaring belangrijkste ongunstige effecten](#)' van Cardano is te vinden op de website www.cardano.nl.

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande tabel toont de beleggingen die **het grootste aandeel beleggingen** van het Fonds vormden aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024), met het relatieve belang van de desbetreffende beleggingen per het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 7 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

Tabel 7: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	5,53%	5,10%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	4,76%	2,10%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,42%	4,50%
4	Alphabet Inc.	Media	US	3,17%	2,70%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	3,06%	2,40%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	1,67%	1,20%

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
7	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,52%	0,90%
8	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,10%	0,90%
9	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	1,08%	1,00%
10	Visa Inc.	Software & Services	US	1,00%	0,80%
11	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,97%	0,90%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,87%	0,70%
13	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,73%	0,90%
14	Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	US	0,72%	
15	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	0,68%	0,60%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



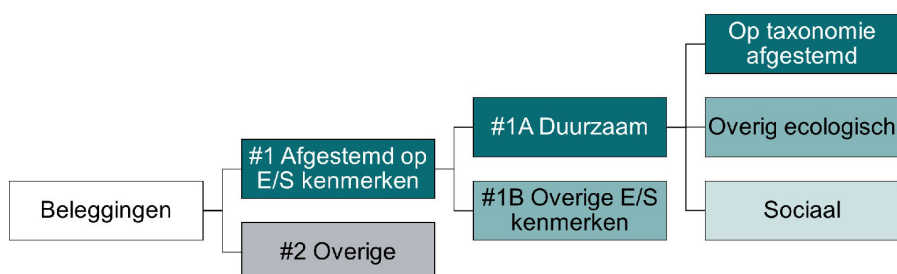
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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

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

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

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



#1 Afgestemd op E/S kenmerken	99,8%
... #1A Duurzaam	45,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	53,9%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	6,4%
..... Overig ecologisch	15,1%
..... Sociaal	24,5%
#2 Overige	0,2%

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande tabel toont alle sectoren waarin het Fonds was belegd aan het einde van de referentieperiode (31-12-2024) in vergelijking met het einde van de vorige referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	13,75%	12,95%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	9,26%	6,79%
Technology Hardware & Equipment	7,80%	7,28%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	7,74%	7,58%
Pharmaceuticals, Biotechnology	5,88%	6,83%
Media	5,73%	4,98%
Retailing	5,69%	4,87%
Health Care Equipment & Services	4,54%	5,35%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,85%	4,27%
Insurance	3,66%	3,95%
Capital Goods 2: Building Products++	3,07%	3,23%
Food Beverage & Tobacco	2,75%	3,62%
Automobiles & Components	2,70%	2,43%
Commercial & Professional Services	2,33%	2,25%
Diversified Financials	2,31%	1,87%
Chemicals	2,13%	2,58%
Transportation & Logistics	1,54%	2,07%
Real Estate	1,54%	1,88%
Telecommunication Services	1,48%	1,84%
Household & Personal Products	1,46%	1,51%
Food & Staples Retailing	1,37%	1,25%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,33%	1,50%
Electric Utilities	1,24%	1,31%
Metals & Mining	1,16%	1,69%
Hotels & Travel	1,11%	1,03%
Energy Equipment & Services	1,08%	1,04%
Consumer Durables & Apparel	1,02%	1,32%
Multi-utilities	0,75%	0,39%
Restaurants	0,74%	0,87%
Electric Distribution & Transmission	0,43%	0,70%
Gas Utilities	0,17%	0,23%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,16%	0,20%
Construction Materials	0,15%	0,16%
Water Utilities	0,07%	0,03%
Airlines	0,02%	0,03%
Renewable Energy	0,01%	0,08%
Diversified Consumer Services	0,00%	0,02%

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



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

☒ Ja

☒ In fossiel gas

☒ In kernenergie

☐ Nee

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

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

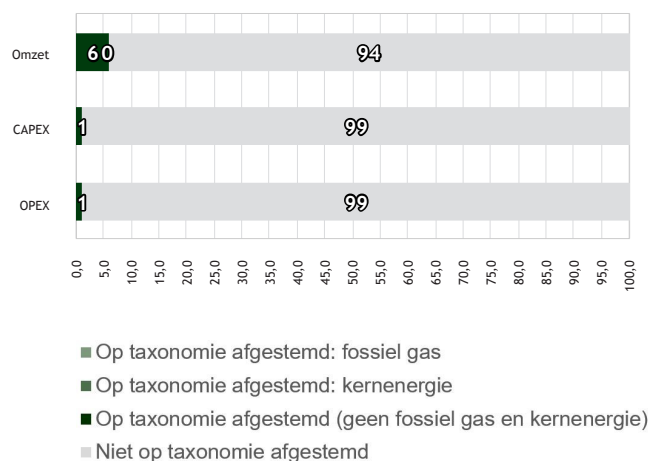
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de **kapitaaluitgaven** ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.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

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

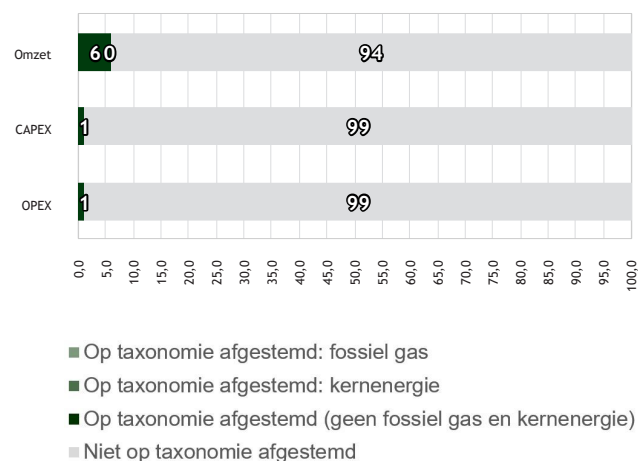
De twee onderstaande grafieken geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie

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



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



Dit diagram vertegenwoordigt 100% van de totale beleggingen.

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

Omwille van de bovenstaande verplichte weergave zijn de waarden in deze grafieken afgerond op hele procenten. Dat betekent dat waarden kleiner dan 0,50% zijn afgerond op 0%. Waar deze afronding vertekening zou geven in het totale op hele procenten afgeronde percentage op taxonomie afgestemde beleggingen, zijn de onafgeronde waarden voor fossiel gas en kernenergie kleiner dan 0,50% opgeteld bij de categorie "Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)" en is de som vervolgens afgerond op hele procenten.

Totaal afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)		6,40%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening		
Mitigatie van klimaatverandering		6,30%
Adaptatie aan klimaatverandering		0,00%
Duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen		0,00%
Transitie naar een circulaire economie		0,00%
Preventie en bestrijding van verontreiniging		0,00%
Bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen		0,00%
Niet geclassificeerd		0,00%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als 'ecologisch duurzaam' in lijn met de EU Taxonomie, te weten Upm-kymmene Oyj, Eiffage Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was minder dan 0,0005% van de omzet, 0,0004% van de kapitaaluitgaven en 0,0005% van de operationele uitgaven van de ondernemingen en instellingen in het Fonds gerelateerd aan nucleaire- en gasactiviteiten die voldoen aan de EU Taxonomie.

De cijfers opgenomen bij vragen 6., 6.1., 6.2. en 7. zijn gebaseerd op data verkregen van een externe dataleverancier, gebaseerd op door ondernemingen en instellingen zelf gerapporteerde data. Nog niet voor alle relevante activiteiten is informatie met betrekking tot de afstemming op de EU taxonomie beschikbaar. Hiervoor zijn voornamelijk twee oorzaken aan te duiden. In de eerste plaats kan dit komen doordat de ondernemingen en instellingen waarin is belegd wel onder de reikwijdte van de regelgeving vallen, maar gold de rapportageverplichting voor hen nog niet, omdat deze gefaseerd wordt ingevoerd op basis van de grootte van de onderneming of instelling. De reikwijdte van ondernemingen en instellingen die onder de regelgeving vallen wordt uitgebreid met de implementatie van de EU Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD), al zullen er dan alsnog ook ondernemingen en instellingen zijn waarin door het Fonds wordt belegd die niet hoeven te rapporteren, bijvoorbeeld omdat ze onder de gestelde drempelwaarden vallen. Ook kan de beperkte beschikbaarheid van data komen doordat de door de Europese Commissie vast te stellen technische screeningcriteria voor specifieke activiteiten nog steeds in ontwikkeling zijn. In 2021 zijn de eerste screeningcriteria voor de twee klimaat-gerelateerde doelstellingen aangenomen, waar de bestaande activiteiten van tijd tot tijd worden uitgebreid met nieuwe activiteiten en daaraan verbonden criteria. Per 1 januari 2024 zijn de eerste screeningcriteria voor de overige vier milieudoelstellingen (water, circulaire economie, verontreiniging en biodiversiteit) van kracht geworden, al vindt de invoering van de rapportageverplichting

daarover gefaseerd plaats over de periode 2024-2026. De verwachting is dat de komende jaren steeds meer betrouwbare Taxonomie-gerelateerde informatie beschikbaar zal komen.

De overeenstemming van de beleggingen met de eisen van de Taxonomieverordening is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van een accountant of een toetsing door een of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

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

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

Omzet

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,35%
Faciliterende activiteiten	5,65%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,64%
Niet geclassificeerd	0,05%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,41%
Faciliterende activiteiten	0,56%
Transitieactiviteiten	0,04%
'Eigen prestaties'	0,72%
Niet geclassificeerd	0,10%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,67%
Faciliterende activiteiten	0,44%
Transitieactiviteiten	0,01%
'Eigen prestaties'	0,19%
Niet geclassificeerd	0,04%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is de op de EU-taxonomie afgestemde omzet gestegen van 4,6% naar 6,4% (2022 was: 3,8%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 2,7% naar 1,4% (2022 was: 2,5%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 0,8% naar 0,7% (2022 was: 0,7%).

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?

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



21,4% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 6,4% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 15,1% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



24,5% van de beleggingen in het Fonds droegen bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid.

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



De categorie '#2 Overige' bevatte liquide middelen, derivaten en ETF's die kunnen worden gebruikt in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portfolio beheer. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen en/of in geldmarktfondsen. De posities werden aangegaan met ondernemingen en instellingen die voldeden aan minimale duurzaamheidscriteria van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

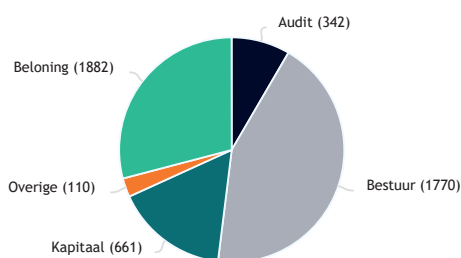


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen beleggen.

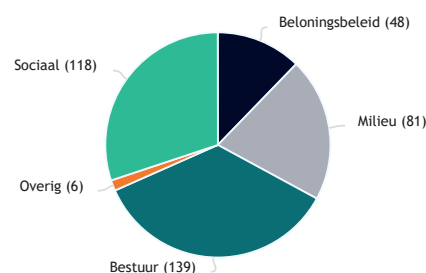
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

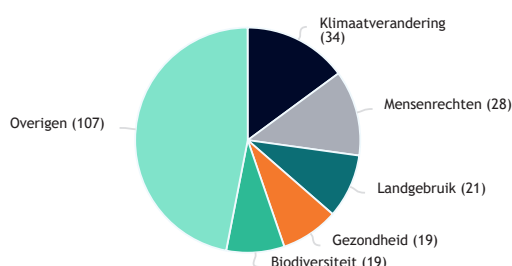


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

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



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande sub-vragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

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

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

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

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