

Jaarverslag 2024

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

Personalia

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 (tot 1 april 2025)
M.E. Petit - Head of Investment Solutions (vanaf 11 januari 2024)
M.C. Strijbos - Chief Finance en Risk Officer
J. Sunderman - Chief Executive Officer (vanaf 1 april 2025)
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 Zwitserleven 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

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, 9 april 2025.



Inhoudsopgave

Definities	6
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	10
1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	10
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	10
1.3 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	11
1.4 Risicomanagement	12
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	21
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	22
1.7 Verslaglegging en overige informatie	24
1.8 Kerncijfers	24
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	26
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	30
1.11 Ontwikkelingen rondom duurzaamheid	32
1.12 Beloningsbeleid	35
1.13 Zwitserleven Credits Fonds	41
1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds	45
1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds	49
1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	53
1.17 Zwitserleven Mixfonds	57
1.18 Zwitserleven Selectie Fonds	61
1.19 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	65
1.20 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	69
1.21 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	72
1.22 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	76
1.23 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	80
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	84
2.1 Algemeen	84
2.2 Algemene grondslagen	84
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	86
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	89
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	91
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	91
2.7 Fiscale aspecten	91
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	92
2.9 Accountantskosten	93
3 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Credits Fonds	94
Introductie	96
3.1 Toelichting op de balans	97
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	109
3.3 Overige toelichtingen	111
3.4 Beloning Raad van Toezicht	112
3.5 Overige gegevens	113
4 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Medium Duration Fonds	119
Introductie	121
4.1 Toelichting op de balans	122
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	126
4.3 Overige toelichtingen	129
4.4 Beloning Raad van Toezicht	130
4.5 Overige gegevens	131
5 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Long Duration Fonds	137



Introductie	139
5.1 Toelichting op de balans	140
5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	144
5.3 Overige toelichtingen	147
5.4 Beloning Raad van Toezicht	148
5.5 Overige gegevens	149
6 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	155
Introductie	157
6.1 Toelichting op de balans	158
6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	162
6.3 Overige toelichtingen	165
6.4 Beloning Raad van Toezicht	166
6.5 Overige gegevens	167
7 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Mixfonds	173
Introductie	175
7.1 Toelichting op de balans	176
7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	179
7.3 Overige toelichtingen	181
7.4 Beloning Raad van Toezicht	182
7.5 Overige gegevens	183
8 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Selectie Fonds	189
Introductie	191
8.1 Toelichting op de balans	192
8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	197
8.3 Overige toelichtingen	199
8.4 Beloning Raad van Toezicht	200
8.5 Overige gegevens	201
9 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	207
Introductie	209
9.1 Toelichting op de balans	210
9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	217
9.3 Overige toelichtingen	219
9.4 Beloning Raad van Toezicht	220
9.5 Overige gegevens	221
10 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	227
Introductie	229
10.1 Toelichting op de balans	230
10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	233
10.3 Overige toelichtingen	235
10.4 Beloning Raad van Toezicht	236
10.5 Overige gegevens	237
11 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	243
Introductie	245
11.1 Toelichting op de balans	246
11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	255
11.3 Overige toelichtingen	258
11.4 Beloning Raad van Toezicht	259
11.5 Overige gegevens	260
12 Jaarrekening 2024 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	266
Introductie	268
12.1 Toelichting op de balans	269
12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	281
12.3 Overige toelichtingen	283



12.4	Beloning Raad van Toezicht	284
12.5	Overige gegevens	285
13	Jaarrekening 2024 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	291
	Introductie	293
13.1	Toelichting op de balans	294
13.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	308
13.3	Overige toelichtingen	310
13.4	Beloning Raad van Toezicht	311
13.5	Overige gegevens	312
14	Aanvullende informatie 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Fondsen	318
	Introductie	318
14.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	319
14.2	Zwitserleven Obligatiefonds	321
14.3	Zwitserleven Vastgoedfonds	323
15	Aanvullende informatie 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Voorheen Beleggingspool	325
	Introductie	326
15.1	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	327
16	Jaarrekening en aanvullende informatie 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Investment Funds I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	328
	Introductie	328
16.1	Cardano SDG Aligned Equity Global	329
16.2	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets	331
16.3	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	344
16.4	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	346
16.5	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	348
16.6	Cardano ESG Transition Equity Europe	350
16.7	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global	352
17	Jaarrekening 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Duration Funds	354
	Introductie	355
17.1	Cardano Medium Duration Fund	356
17.2	Cardano Long Duration Fund	369
17.3	Cardano Ultra Long Duration Fund	383
18	Aanvullende informatie 2024 (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	398
	Introductie	399
18.1	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	400
18.2	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	402
	Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder	404
	Bijlage 2	405
1	Zwitserleven Credits Fonds	406
2	Zwitserleven Medium Duration Fonds	420
3	Zwitserleven Long Duration Fonds	433
4	Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	446
5	Zwitserleven Mixfonds	459
6	Zwitserleven Selectie Fonds	473
7	Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	487
8	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	501
9	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	515
10	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	529
11	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	544

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 Fonds van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: - Zwitserleven Credits Fonds; - Zwitserleven Medium Duration Fonds; - Zwitserleven Long Duration Fonds; - Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds; - Zwitserleven Mixfonds; - Zwitserleven Selectie Fonds; - Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfondsen; - Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen; - Zwitserleven Index Aandelenfondsen Pacific; - Zwitserleven Index Aandelenfondsen Europa en - Zwitserleven Index Aandelenfondsen Noord-Amerika.
Onderliggende Beleggingsinstelling (beheerd door Cardano Asset Management)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (beheerd door Cardano Asset Management) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: - Zwitserleven Europees Aandelenfondsen; - Zwitserleven Obligatiefondsen; - Zwitserleven Vastgoedfondsen; - Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.); - Cardano SDG Aligned Equity Global; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global; - Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America; - Cardano ESG Transition Equity Europe; - Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I); - Cardano Medium Duration Fund; - Cardano Long Duration Fund en - Cardano Ultra Long Duration Fund.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij, waaronder: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing 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 1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

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 Raad van Toezicht

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 beleggingsinstelling 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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van Cardano uit J. Sunderman (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), 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 is de heer H.H.J.G. Naus per 1 april 2025 teruggetreden als CEO. Hij is opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO heeft overgenomen.

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 en de overname van de Cardano groep door Mercer. 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.

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 Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om voor de systematisch beheerde Fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benadert en om voor actieve 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 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, waarvoor de Beheerder per 27 augustus 2024 het beleggingsbeleid heeft herzien en de tenaamstelling heeft aangepast naar Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. 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 wordt 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 wijzigingen van het beleggingsbeleid van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds (voorheen: Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds) en van Zwitserleven Selectie Fonds.

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.

Jaarrekeningen 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 ontwikkelendewet- en regelgeving, in het bijzonder de SFDR en de DORA.

Op 3 april 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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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.

Namens de Raad van Toezicht,

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

Rotterdam, 8 april 2024

1 Verslag van de Beheerder

1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert. Participaties in de Fondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

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 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen bestaat uit Fondsen voor professionele beleggers. 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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, 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 (obligaties uitgegeven door) 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.

Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

Het grootste deel van de Fondsen wordt actief beheerd met een gematigd risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. Daarnaast zijn er Fondsen met een (gedeeltelijk) passieve beheerstijl. Zowel op de actief als passief beheerde Fondsen is het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid van toepassing. Cardano gelooft in de toegevoegde waarde van actief beheer. De mate waarin de fondsbeheerders risico's mogen nemen, staat duidelijk en strikt beschreven in het prospectus. Dit wordt zorgvuldig en continu bewaakt.

Kosten en transparantie

De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheervergoeding en de transactiekosten. De beheervergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus en het jaarverslag. Het tarief 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, transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de jaarrekeningen weergegeven.

In de toelichting op de jaarrekeningen is per Fonds een overzicht van de beheervergoeding en de Lopende kostenfactor (LKF) opgenomen.

1.4 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 direct of via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de directe beleggingen en de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de Fondsen met beleggingen in vastrentende waarden fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Dit geldt tevens voor het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectiefonds, die via Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

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, indien relevant, valutarisico via directe beleggingen of via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de jaarrekening van de Fondsen is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta. Ten aanzien van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, is in de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

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 1.23) 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 de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt.

Credit spreadrisico

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

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen zal voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van direct door de Fondsen aangehouden vastrentende waarden en de vastrentende waarden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, fluctueren als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn de Fondsen die hierin belegd zijn blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

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

Faillissementsrisico

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

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Het Fonds kan op verschillende wijzen een transactie aangaan waarbij tegenpartijrisico een rol speelt. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van repo-transacties en derivatentransacties, zoals valutatermijntransacties en renteswaps.

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

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

Ultimo verslagperiode is er bij de Fondsen 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 de Fondsen 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 verhandelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Op Zwitserleven Credits Fonds na, beleggen de Fondsen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Fondsen beleggen direct of via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële

instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige handelbaarheid van deze 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 per Fonds bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Liquiditeitsrisico Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

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

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze wijze wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door de Fondsen of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's).

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 of Onderliggende Beleggingsinstelling en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waardemutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd. Het gebruik van derivaten dient enkel het doel om risico's af te dekken en worden niet gebruikt voor speculatieve doeleinden.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.23).

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/of 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 fiscale of juridische regimes

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 of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling 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 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).

Meer informatie over de fiscale aspecten en de daaraan verbonden risico's vindt u in de toelichting op de jaarrekeningen in de paragraaf Fiscale aspecten.

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. Nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving worden gemonitord.

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-learnings 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 getriggert 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 beïnvloed door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van 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, lagere kapitaalkosten en een verbeterd 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.	Het duurzaamheidsrisico wordt 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 controle maatregelen 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. aangesteld als bewaarder (depository). Dit is een afgescheiden afdeling van BNP Paribas Securities Services SCA 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 is de uitvoering van beleggingsorders uitbesteed aan Cardano Risk Management B.V. en zijn 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 welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding.

Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft Cardano een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat Cardano niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles, zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

Cardano heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbesteede 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.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is Cardano te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het Cardano beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

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 en Onderliggende Beleggingsinstellingen, 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, de Onderliggende Beleggingsinstellingen, of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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.

1.5 Verklaring omtrent de 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 115y lid 5 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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

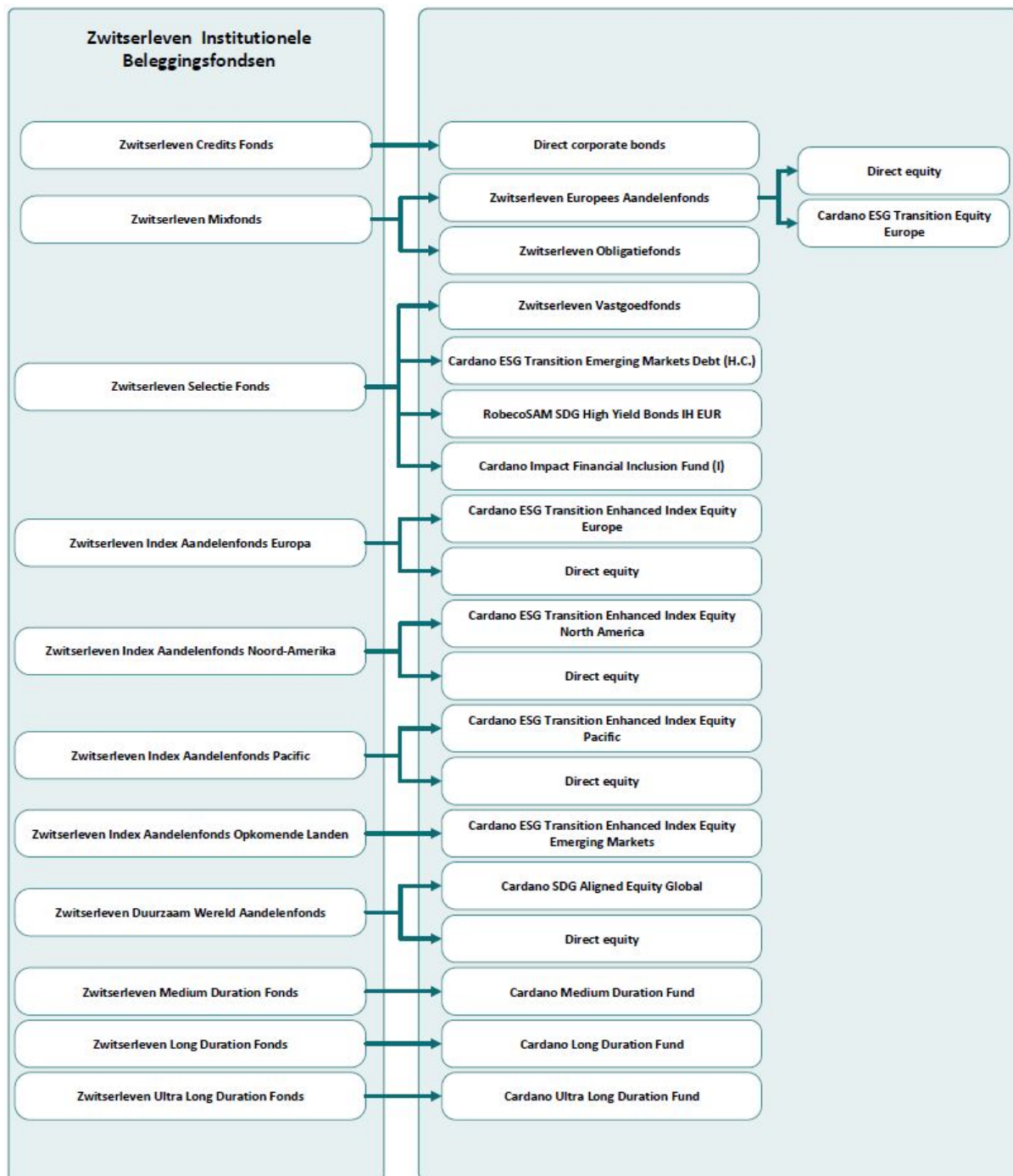
Juridische structuur

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat is opgericht op 29 maart 2010. Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een paraplufonds bestaande uit verschillende participatie series (een participatieserie heet een Fonds).

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

Verder kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in een bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan sneller en efficiënter op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties worden ingespeeld. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen, met inbreng van Zwitserleven, de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende prospectus. Het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina Cardano.nl in te zien.

In de volgende afbeelding is de juridische structuur van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen weergegeven per ultimo verslagperiode.



De juridische eigenaar van de beleggingen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Fiscale structuur

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en evenmin belastingplichtig of inhoudingsplichtig in de zin van de Wet op de dividendbelasting 1965. Alle activa en passiva van de Fondsen alsmede alle winsten en/of verliezen van de Fondsen worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata participatie in het betreffende Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het betreffende Fonds. Het Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving ook als fiscaal transparant en is derhalve

niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 Impact Equity Global, die de FBI-status hebben. Daarnaast hebben Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund de fiscale status vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, beschikbaar via Webpagina.

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Verkrijgbaarheid van de informatie

Exemplaren van het jaarverslag, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via Webpagina van Cardano. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

De jaarrekening van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks vóór 1 mei wordt een vergadering van Participanten gehouden, om de resultaten van het Fonds te bespreken en het jaarverslag vast te stellen.

1.8 Kerncijfers

In deze paragraaf wordt per Fonds inzicht gegeven in het fondsvermogen en het rendement.

Fondsvermogen per 31 december 2024 en 2023 (in duizenden euro's)

Naam Fonds	Fondsvermogen per	
	31-12-2024	31-12-2023
Zwitserleven Credits Fonds	1.045.584	1.021.626
Zwitserleven Medium Duration Fonds	95.882	168.594
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.132.180	823.047
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	75.517	191.463
Zwitserleven Mixfondsen	346.723	340.543
Zwitserleven Selectie Fonds	1.614.863	1.154.453
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfondsen	1.661.049	1.106.774
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	677.290	471.711
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Pacific	417.555	414.210
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Europa	608.108	585.549
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Noord-Amerika	3.027.714	2.104.703

Rendement in 2024 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	Fonds	Benchmark ¹
Zwitserleven Credits Fonds	5,38%	4,54%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ²	2,30%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ²	-0,26%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ²	-0,72%	-
Zwitserleven Mixfonds	7,73%	5,79%
Zwitserleven Selectie Fonds	5,50%	5,41%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	18,79%	25,33%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	13,67%	14,68%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	15,73%	14,19%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	7,81%	8,59%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	32,28%	32,31%

- De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- De Zwitserleven Duration fondsen hebben geen benchmark.

Rendement 3 en 5 jaar per 31 december 2024 op basis van intrinsieke waarde en meetkundig gemiddelde

Naam Fonds	3 Jaar		5 Jaar	
	Fonds ¹	Benchmark ²	Fonds ¹	Benchmark ²
Zwitserleven Credits Fonds	-0,47%	-0,99%	0,09%	-0,27%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ³	-3,55%	-	-2,14%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ³	-12,94%	-	-7,34%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ³	-20,87%	-	-11,90%	-
Zwitserleven Mixfonds	1,96%	1,38%	4,10%	3,02%
Zwitserleven Selectie Fonds	-1,47%	-1,75%	-0,28%	-0,54%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ⁴	1,39%	8,78%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁴	0,39%	1,19%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific ⁴	5,55%	5,62%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa ⁴	3,61%	4,41%	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁴	11,18%	11,35%	-	-

- Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.
- De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- De Zwitserleven Duration Fondsen hebben geen benchmark.
- Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Index Aandelenfondsen zijn opgericht op 25 november 2020.

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 vierhoofdige directie van Cardano uit J. Sunderman (Chief Executive Officer, CEO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), 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 is de heer H.H.J.G. Naus per 1 april 2025 teruggetreden als CEO. Hij is opgevolgd door de heer J. Sunderman die per diezelfde datum zijn taken als CEO heeft overgenomen.

Samenstelling Raad van Toezicht

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

Verfijning duurzaamheidsbeleid en wijziging fondsnamen

Per 1 januari 2024 wijzigden de tenaamstelling van een aantal Fondsen alsmede de voorwaarden met betrekking tot het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd.

De naamswijziging van de Fondsen ziet op het laten vervallen van de term 'duurzaam' uit de indexfondsen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. 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 wordt aangepast. Tevens zullen 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 alsmede de onderliggende beleggingsinstellingen waarin wordt belegd als onderstaand aangepast:

FONDSNAAM TOT 1 JANUARI 2024	FONDSNAAM VANAF 1 JANUARI 2024
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING TOT 1 JANUARI 2024	NAAM ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING VANAF 1 JANUARI 2024
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global ¹
ACTIAM Financial Inclusion Fund	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

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 en de Onderliggende Beleggingsinstellingen in bovenstaande tabel de naam 'ACTIAM' naar 'Cardano', waarbij voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen geldt dat deze tevens overgaan op een Engelse tenaamstelling die nader aansluit bij het binnen deze beleggingsinstellingen gevoerde duurzaamheidsbeleid.

Verfijning duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2024 werd 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 (indirect) 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 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 de Fondsen en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen is gaan afwijken ten opzichte van de betalingsdatum van onderliggende financiële instrumenten.

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
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,04% Afslag 0,01%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,06% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%

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'.

Wijziging beleggingsbeleid en tenaamstelling Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Per 27 augustus 2024 wijzigde het beleggingsbeleid van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, waarbij ook de tenaamstelling van het Fonds is aangepast. Tot 27 augustus 2024 belegde het Fonds in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'positieve impact'. Per 27 augustus 2024 is het Fonds daarnaast gaan beleggen in ondernemingen die in principe volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'duurzaam'. Zowel de categorieën 'positieve impact' als 'duurzaam' van het Cardano Duurzaamheidsraamwerk zijn duurzame beleggingen zoals bedoeld in de SFDR. Het Fonds bleef dus een SFDR artikel 9 product. De beheerder voerde de aanpassing van het beleggingsbeleid door om in het belang van participanten de onderliggende beleggingsportefeuille meer te kunnen diversificeren, om zo het rendementrisicoprofiel van het Fonds te kunnen verbeteren. De benchmark van het Fonds is verder niet veranderd.

In lijn met de wijziging van beleggingsbeleid is de naam van het Fonds veranderd in Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds, waar deze naam naar het oordeel van de Beheerder beter aansluit bij het verruimde beleggingsuniversum van het Fonds. Het Fonds implementeerde haar beleggingsbeleid mede via een belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Equity Global C1 Inc EUR dat een vergelijkbaar beleggingsbeleid en risico-rendementsprofiel heeft en dat op gelijke wijze veranderde waar dit per 1 september 2024 plaatsvond. Daarbij is de naam van deze Onderliggende Beleggingsinstelling veranderd naar Cardano SDG Aligned Equity Global C1 Inc EUR.

Wijziging beleggingsbeleid Zwitserleven Selectie Fonds

Per 27 augustus 2024 wijzigde het beleggingsbeleid en de op- en afslag van het Zwitserleven Selectie Fonds. Het Fonds belegt in een aantal Onderliggende Beleggingsinstellingen, waaronder het Zwitserleven Vastgoedfonds. Voor het Zwitserleven Vastgoedfonds wijzigde per 27 augustus 2024 het beleggingsbeleid, waarbij de Onderliggende Beleggingsinstelling is overgegaan van een Europese beleggingsportefeuille naar een wereldwijde beleggingsportefeuille. In afstemming met de participanten in het Fonds voerde de Beheerder deze wijziging door om binnen de beleggingsportefeuille meer te kunnen diversifiëren, met als doel om zo het rendementrisicoprofiel van die Onderliggende Beleggingsinstelling te verbeteren. Concreet betekende dit het volgende voor het beleggingsbeleid van het Zwitserleven Vastgoedfonds als onderdeel van het Zwitserleven Selectie Fonds:

- Tot 27 augustus 2024 had het Zwitserleven Vastgoedfonds als doel om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de GPR Sustainable Real Estate Index Europe zoveel als mogelijk benadert. Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegde hiertoe in een gespreide portefeuille van (certificaten van) aandelen van als duurzaam beschouwde vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Onderdeel hiervan was de mogelijkheid om te beleggen in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe. Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegde alleen in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'positieve impact', 'duurzaam' en/of 'adaptief'.
- Per 27 augustus 2024 heeft het Zwitserleven Vastgoedfonds als doel om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van Participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de GPR Sustainable Real Estate Index Global zoveel als mogelijk benadert. Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt hiertoe in een gespreide portefeuille van (certificaten van) aandelen van als duurzaam beschouwde wereldwijde vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn. Daarvoor is er niet langer de mogelijkheid om te beleggen in Cardano Sustainable Index Real Estate Equity Europe. Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt verder alleen nog in ondernemingen die volgens het Cardano Duurzaamheidsraamwerk worden geclassificeerd als 'positieve impact', 'duurzaam' en/of 'adaptief'.
- In het kader van bovenstaande wijzigingen wordt er vanaf 27 augustus voor het Zwitserleven Vastgoedfonds de GPR Sustainable Real Estate Index Global als benchmark gehanteerd, in plaats van GPR Sustainable Real Estate Index Europe.
- Het Zwitserleven Vastgoedfonds blijft in dit kader kwalificeren als zogeheten artikel 8 fonds zoals bedoeld in de SFDR, waarbij ook het minimumpercentage van 50% aan duurzame beleggingen en de belangrijkste duurzaamheidsrisico's verder niet zijn gewijzigd.

De verandering van beleggingsbeleid van het Zwitserleven Vastgoedfonds heeft geen consequenties voor de strategische, minimale en maximale wegingen die het Zwitserleven Selectie Fonds aanhoudt in het Zwitserleven Vastgoedfonds. Wel is de benchmark van het Zwitserleven Vastgoedfonds in de samengestelde benchmark van het Zwitserleven Selectie Fonds vervangen door de nieuwe benchmark van het Zwitserleven Vastgoedfonds, waarbij het gewicht verder niet is veranderd. Het Zwitserleven Selectie Fonds blijft daarnaast kwalificeren als artikel 8 fonds zoals bedoeld in de SFDR, waarbij ook het minimumpercentage van 20% aan duurzame beleggingen en de beheervergoeding niet zijn gewijzigd.

Naar aanleiding van de wijzigingen in het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling Zwitserleven Vastgoedfonds is de op- en afslag van het Zwitserleven Selectie Fonds als volgt gewijzigd:

Fonds	Op- en afslag vanaf 27 augustus 2024	Op- en afslag tot 27 augustus 2024
Zwitserleven Selectie Fonds	Opslag 0,15% Afslag 0,07%	Opslag 0,20% Afslag 0,075%

Wijziging 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 dit jaarverslag gelden de volgende op- en afslagen:

Fonds	Op- en afslagen vanaf 3 februari 2025	Op- en afslagen 27 augustus 2024 tot 3 februari 2025 ¹	Op- en afslagen 27 mei 2024 tot 27 augustus 2024	Op- en afslagen tot 27 mei 2024
Zwitserleven Credits Fonds	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,25% Afslag 0,125%	Opslag 0,25% Afslag 0,125%	Opslag 0,25% Afslag 0,125%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Opslag 0,04% Afslag 0,02%	Opslag 0,05% Afslag 0,025%	Opslag 0,05% Afslag 0,025%	Opslag 0,05% Afslag 0,025%
Zwitserleven Long Duration Fonds	Opslag 0,09% Afslag 0,04%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Opslag 0,16% Afslag 0,08%	Opslag 0,15% Afslag 0,075%	Opslag 0,15% Afslag 0,075%	Opslag 0,15% Afslag 0,075%
Zwitserleven Mixfondsen	Opslag 0,15% Afslag 0,02%	Opslag 0,175% Afslag 0,05%	Opslag 0,175% Afslag 0,05%	Opslag 0,175% Afslag 0,05%
Zwitserleven Selectie Fonds	Opslag 0,10% Afslag 0,04%	Opslag 0,15% Afslag 0,07%	Opslag 0,20% Afslag 0,075%	Opslag 0,20% Afslag 0,075%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,08% Afslag 0,03%	Opslag 0,06% Afslag 0,05%	Opslag 0,06% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Zwitserleven Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	Opslag 0,16% Afslag 0,24%	Opslag 0,15% Afslag 0,22%	Opslag 0,15% Afslag 0,22%	Opslag 0,15% Afslag 0,22%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,19% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,02%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,04% Afslag 0,01%	Opslag 0,04% Afslag 0,01%	Opslag 0,04% Afslag 0,01%	Opslag 0,02% 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
Zwitserleven Credits Fonds	1,00%	1,00%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	1,00%	1,00%
Zwitserleven Mixfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Selectie Fonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	0,50%	0,50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	1,00%	1,00%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	0,50%	0,50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	1,00%	1,00%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord Amerika	0,50%	0,50%

Aanscherpingen en verduidelijkingen prospectus

In het prospectus wordt 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 de volgende aanpassingen doorgevoerd:

- Voor alle Fondsen behoudens Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds wordt verduidelijkt dat deze niet beleggen in activiteiten die zijn uitgesloten voor EU-klimaattransitiebenchmarks onder de Benchmarkverordening (EU) 2016/1011.
- Voor het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds wordt 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.

Actualisatie prospectus

Op 3 februari 2025 is het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geactualiseerd.

Accountant

Op 18 april 2024 heeft de jaarlijkse Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is EY Accountants B.V. herbenoemd als externe accountant van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2024.

1.10 Marktentwikkelingen 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.

Vastrentende markten

Het was een moeilijk jaar voor de obligatiemarkten. De renteverlagingen van de Fed en de ECB waren positieve factoren, maar vooral bij de Fed bleven de verlagingen achter ten opzichte van de verwachtingen aan het begin van het jaar. De inflatie daalde niet zo snel als gehoopt. Na de verkiezing van Trump zijn de inflatiezorgen juist toegenomen. Zijn plannen voor importtarieven en immigratiebeperkingen hebben een inflatieverhogend effect. Bovendien lijkt Trump niet van plan om een

fiscaal conservatief beleid te voeren. Dat betekent dat de staatsschuld waarschijnlijk nog verder zal oplopen. Hogere schulden betekent dan ook vaak een hogere rente. Per saldo steeg de rente in de Verenigde Staten in 2024 van 3,9% naar 4,6%. Door deze stijging werd ook de Europese rente mee omhooggetrokken. Normaal gesproken zou de zwakke economische groei in Europa een lagere rente betekenen. Het renteverschil tussen de Verenigde Staten en Europa werkt echter als een elastiek. Als de een omhoog gaat trekt het de ander mee omhoog. Maar dit elastiek is, door de verschillende groeiverwachtingen, nu wel opgerekt. Het renteverschil steeg van 1,9% naar 2,2% voor 10-jarige Duitse staatsobligaties. De politieke situatie in Frankrijk baart obligatiebeleggers zorgen. Door de politieke verdeeldheid krijgt Frankrijk het namelijk niet voor elkaar om de overheidsbudgetten onder controle te krijgen. Het tekort over 2024 kwam uit op 6,1%. In 2025 daalt dit naar verwachting naar 5%. Maar dat is nog steeds ver boven de maximale Maastrichtnorm van 3%. Als gevolg van deze onrust steeg de Franse staatsrente van 2,6% naar 3,2% en liep deze duidelijk sneller op dan de Duitse staatsrente, die met 35 basispunten steeg naar 2,4%. In 2024 leidde een kortere duration over het algemeen tot een hoger rendement.

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.



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 2,25% en 2,75% 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 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 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds - die een duurzaamheidsgerelateerde term in de naam heeft - 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 aanscherpt. 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.

Aanvullende criteria voor obligaties

Om een obligatie te kunnen kwalificeren als een Duurzame Belegging dient de obligatie aantoonbaar bij te dragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, te voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association ('ICMA') en door Cardano te worden geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

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 wordt 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 meeste Fondsen met een artikel 8 SFDR classificatie. 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 welke percentages Duurzame Beleggingen de Fondsen in 2023 en 2024 beoogden aan te houden conform de van toepassing zijnde criteria.

Fonds	Minimum % 2024 criteria	Minimum % 2023 criteria
Zwitserleven Credits Fonds	30%	50%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	>0% ¹	0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	>0% ¹	0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	>0% ¹	0%
Zwitserleven Mixfonds	15%	30%
Zwitserleven Selectie Fonds	20%	30%
Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds	100%	100%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	30%	50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	30%	50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	30%	50%
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	30%	50%

¹ Voor het deel van de onderliggende portefeuilles dat in obligaties wordt belegd, bedraagt het minimaal aan te houden percentage Duurzame Beleggingen 10%.

Voor de in 2024 gerealiseerde percentages wordt verwezen naar bijlage 2.

Vervallen Referentie naar ESG-score Benchmark

Binnen het duurzaamheidsbeleid van een aantal 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 die 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 abi¹-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').

Controlfuncties

De controlfuncties betreffen afdelingen die verantwoordelijk zijn voor de controle van en het toezicht op de bedrijfsvoering en de risico's die daarbij ontstaan. Controlfuncties 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 controlfuncties, welke regels ervoor zorgen dat hun onafhankelijkheid wordt gewaarborgd ingeval zij in aanmerking komen voor variabele beloning zoals bepaald in het beloningsbeleid.

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 leidinggevenden;
- 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 bedrijfs onderdeel 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.

¹ Alternatieve beleggingsinstelling, vaak aangeduid als Alternative Investment Fund Manager (AIFM)

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 ('KPI's') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het realiseren van deze KPI's. De KPI's hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPI's 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 NL 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 KPI's vastgesteld voor Cardano NL als geheel, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke medewerkers. Vastgestelde KPI's 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 KPI's zijn niet-financiële KPI's.

Naast de KPI's 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 KPI's

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPI's 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 toekennen 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 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 leidinggevend (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 Zwitserleven Credits Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Credits Fonds belegt hoofdzakelijk in, in euro luidende bedrijfsobligaties van ‘investment grade’ kwaliteit. Het doel van het Fonds is om, rekeninghoudend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van Participanten - door middel van actief beheer - een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de iBoxx € Corporates Index (TR), gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar. Het fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering van de portefeuille is minimaal BBB+. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 1 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties.

Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling promoot dit Fonds ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds streeft de Cardano Duurzaamheidsdoelen na zoals geformuleerd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Tevens beoogt de Beheerder in het Fonds een bepaald minimum percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden. Het Fonds belegt in principe in ondernemingen en instellingen die volgens het duurzaamheidsraamwerk als onderdeel van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’ zodat zowel wordt belegd in ondernemingen en instellingen die al duurzaam zijn, als in ondernemingen en instellingen die bereid en in staat zijn de transitie naar een duurzame samenleving te maken. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

Rating en maximale overweging per debiteur per ratingcategorie:	Maximaal belang per debiteur
AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
AA	Benchmarkgewicht + 5%
A	Benchmarkgewicht + 2,5%
BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
Lager dan BBB	+ 1,25%

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ¹³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	1.045,6	5,38%	4,54%	-	11,07
2023	1.021,6	8,93%	8,19%	-	10,51
2022	840,2	-14,11%	-14,17%	-	9,64
2021	940,3	-0,90%	-1,08%	-	11,23
2020	796,2	2,83%	2,73%	-	11,33

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

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.

Rendement

In 2024 werden de obligatiekoersen in Europa voornamelijk bepaald door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het voorgenomen beleid van Donald Trump zorgde in de laatste maanden van 2024 voor een positief vooruitzicht op de Amerikaanse economie, maar men vreesde ook dat deze een hogere inflatie in de hand zou werken. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties sorteerden hier dan ook al op voor. Hierdoor steeg de 10-jaars Amerikaanse staatsrente met bijna 70 basispunten naar 4,57%. De rente op Duitse staatsobligaties liep hierdoor ook op, al was dat in mindere mate. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten naar 2,37%. Het optimisme over de economie en de beter dan verwachte bedrijfswinsten zorgden voor een positieve stemming ten aanzien van bedrijfsobligaties. Hierdoor daalde de creditspread in het verslagjaar over de gehele linie naar zeer lage niveaus. Achtergestelde leningen presteerden als gevolg van het risk-on sentiment het best. Ook leningen van financiële instellingen behaalden meer dan gemiddelde rendementen.

Hoewel de hogere kapitaalmarkt het fondsrendement enigszins drukte, zorgden de lagere creditspreads en de ontvangen rentecoupons voor een positief rendement. In 2024 heeft actief beheer ruim 80 basispunten toegevoegd aan het rendement

van het Fonds. Deze prestatie kwam deels door onze voorkeur voor goed presterende financiële instellingen boven niet-financiële bedrijven gedurende het jaar. Binnen de financiële sector had het Fonds een voorkeur voor vastgoed, wat positief heeft bijgedragen aan de prestaties door de toenemende verwachtingen van renteverlagingen door de ECB.

Portefeuillebeleid

Gedurende het jaar 2024 is er gedeeltelijk winst genomen in de overweging in financiële instellingen ten opzichte van niet-financiële bedrijven. Tegelijkertijd is de kredietkwaliteit van het Fonds verbeterd door obligaties met een lage kredietkwaliteit te verkopen en obligaties met een hogere rating aan te kopen. In 2024 is onder andere geïnvesteerd in nieuwe groene obligaties van ING en energiebedrijf EnBW. ING gebruikt de opbrengsten voor leningen gericht op de financiering van duurzame gebouwen en projecten rond hernieuwbare energie. De opbrengsten van de obligatie-uitgifte van EnBW worden gebruikt voor projecten ter verduurzaming van transport.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 68 tegenover 62 voor de benchmark, ten opzichte van 69 tegenover 62 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

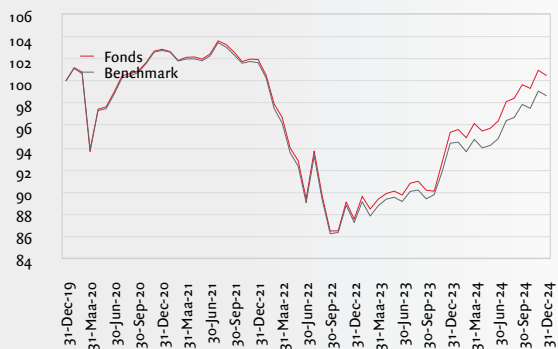
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

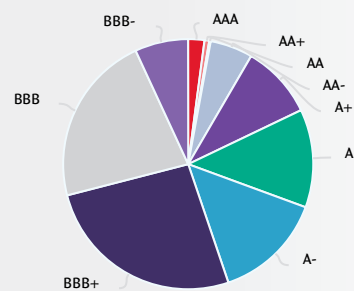
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 6,8% (ultimo 2023: 6,6%). De VaR ² ultimo 2024: 9,0% (ultimo 2023: 9,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Renterisiko Er is sprake van renterisiko. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 4,3 (ultimo 2023: 4,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisiko's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisiko Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van credits is het concentratierisiko beperkt.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisiko Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2024: 0,1% (ultimo 2023: 0,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisiko Het Fonds belegt in vastrentende waarden; er is sprake van kredietrisiko.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024 is BBB+ (ultimo 2023: BBB+) ⁵ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB+.
Liquiditeitsrisiko Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisiko beperkt.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisiko.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde 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.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

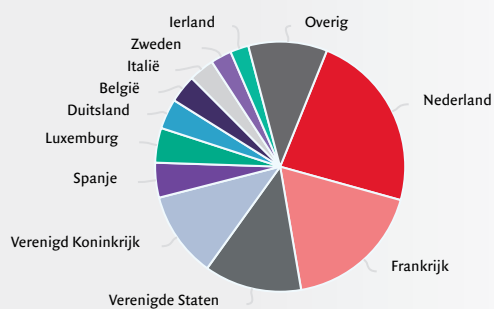
Geïndexeerd rendementsverloop



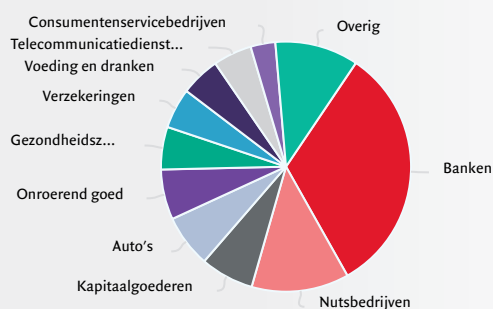
Ratingverdeling



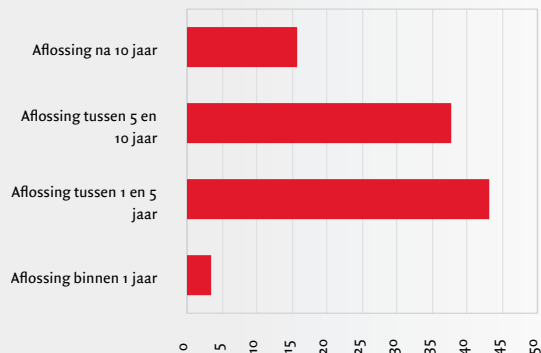
Landenverdeling



Sectorallocatie



Looptijdverdeling



1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt, indirect via Cardano Medium Duration Fund, in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van pensioen- of verzekeringsproducten. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel een kasstroomoverzicht, zoals is opgenomen in het prospectus.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken als 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'. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Tabel 1:

Beleggingsinstrumenten ¹	Bandbreedte ²
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

- De bijdragen van de verschillende instrumenten aan de duratie van het Fonds, is opgenomen op de maandelijkse gepubliceerde factsheets.
- Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € ¹	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	95,9	2,30%	-	27,84
2023	168,6	7,72%	-	27,21
2022	310,8	-18,59%	-	25,26
2021	490,5	-3,28%	-	31,03
2020	506,7	3,39%	-	32,08

- Ultimo verslagperiode.
- Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
- Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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.

Rendement

In 2024 steeg de waarde van het Zwitserleven Medium Duration Fonds met 2,30%. Dit is te danken aan renteverlagingen van de ECB en daaropvolgend een daling van de swapcurve. Voor een looptijd van 10 jaar daalde de swaprente met 13 basispunten naar 2,36%. Tegelijkertijd zijn de spreads van de meest kredietwaardige landen in de eurozone gestegen. Hierdoor blijft de waardestijging van het Fonds achter bij de verplichtingen. Zo steeg de swapspread van Duitse 10-jaarsleningen met 47 basispunten. Voor 10-jaarsleningen van Nederland, Frankrijk en Oostenrijk stegen de swapspreads met respectievelijk 40, 77 en 32 basispunten. De rente op Duitse 2-jaarsleningen daalde gedurende het jaar met 31 basispunten naar 2,07% en het 6-maands Euribor-tarief daalde zelfs met 130 basispunten naar 2,56%.

De Europese kapitaalmarktrentes aan het langere eind van de curve werden in 2024 voornamelijk bepaald door inflatieverwachtingen en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het voorgenomen beleid van Donald Trump zorgde in de laatste maanden van 2024 voor een positief vooruitzicht op de Amerikaanse economie, maar men vreesde ook dat deze een hogere inflatie in de hand zou werken. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties sorteerden hier dan ook al op voor. Hierdoor steeg de 10-jaars Amerikaanse staatsrente met bijna 70 basispunten naar 4,57%. De rente op Duitse staatsobligaties liep hierdoor ook op, al was dat in mindere mate. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten naar 2,37%. De politieke situatie in Frankrijk baart obligatiebeleggers zorgen. Door de politieke verdeeldheid krijgt Frankrijk het namelijk niet voor elkaar om de overheidsbudgetten onder controle te krijgen. Het tekort over 2024 komt waarschijnlijk uit op iets meer dan 6%. In 2025 daalt dit naar verwachting naar 5%. Maar dat is nog steeds ver boven de maximale Maastrichtnorm van 3%. Als gevolg van deze onrust steeg de Franse staatsrente van 2,56% naar 3,19% en liep deze duidelijk sneller op dan andere rentes in de eurozone. Het verschil tussen de 10-jaars Euribor swaprente en de 10-jaars Duitse staatsrente is met 47 basispunten gestegen.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt zijn vermogen, via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Medium Duration Fund, in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeringsproducten. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Door de marktomstandigheden van het afgelopen jaar zijn er, naast de gebruikelijke transacties, aanpassingen gedaan in de positionering. De Beheerder heeft vanwege de geleidelijke toename in risico-opslag besloten om meer renterisico af te dekken met obligaties in plaats van met renteswaps.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 77, ten opzichte van 78 ultimo 2023.

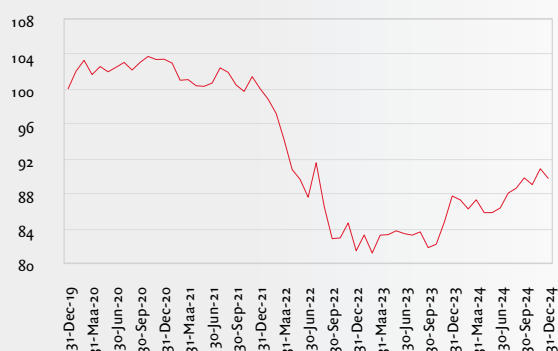
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

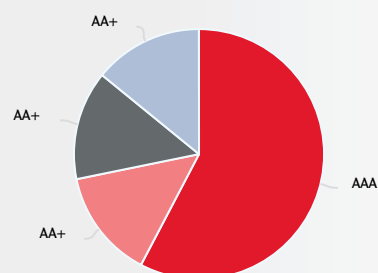
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 7,8% (ultimo 2023: 7,6%). De VaR ² ultimo 2024 is 13,9% (ultimo 2023: 13,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 7,3 (ultimo 2023: 7,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	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.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024 is AAA (ultimo 2023: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

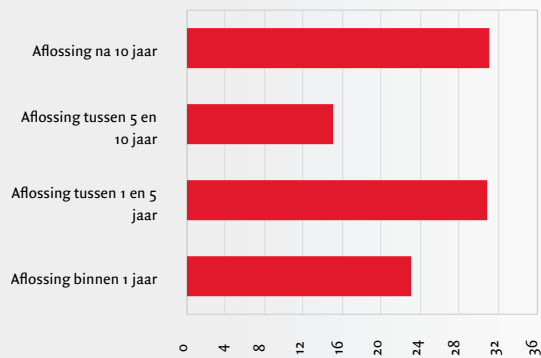
Geïndexeerd rendementsverloop



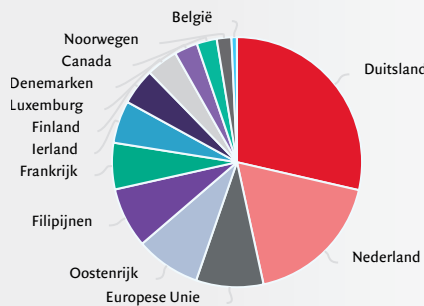
Ratingverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



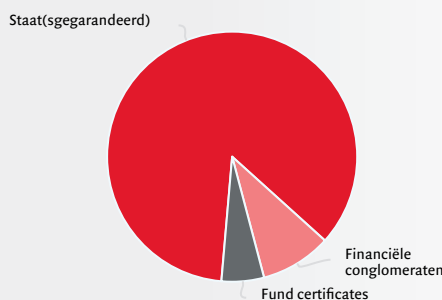
Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt, indirect via Cardano Long Duration Fund, in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van pensioen- of verzekeringsproducten. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel een kasstroomoverzicht, zoals is opgenomen in het prospectus.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken als bedoeld in artikel 8 van de SFDR, waarbij zij een of meer langetermijn 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’. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Beleggingsinstrumenten ¹	Bandbreedte ²
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

- 1 De bijdragen van de verschillende instrumenten aan de duratie van het Fonds, is opgenomen op de maandelijkse gepubliceerde factsheets.
- 2 Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € ¹	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	1.132,2	-0,26%	-	30,42
2023	823,0	8,73%	-	30,50
2022	696,8	-39,16%	-	28,05
2021	1.253,0	-8,95%	-	46,11
2020	1.266,0	13,73%	-	50,64

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
- 3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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.

Rendement

In 2024 daalde de waarde van het Zwitserleven Long Duration Fonds met 0,26%. Dit werd voornamelijk veroorzaakt door een toename in landenspreads van de meest kredietwaardige landen in de eurozone. De 20-jaars staat-swapspreads van Frankrijk, Duitsland, Oostenrijk en Nederland stegen met respectievelijk 72, 45, 41 en 40 basispunten. Hoewel de swapcurve het afgelopen jaar is gedaald, had de stijging van de spreads een grotere impact, waardoor de waarde van het Fonds is afgenomen. De 20-jaars swaprente daalde met 16 basispunten naar 2,36%.

De Europese kapitaalmarktrentes aan het langere eind van de curve werden in 2024 voornamelijk bepaald door inflatieverwachtingen en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het voorgenomen beleid van Donald Trump zorgde in de laatste maanden van 2024 voor een positief vooruitzicht op de Amerikaanse economie, maar men vreesde ook dat deze een hogere inflatie in de hand zou werken. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties sorteerden hier dan ook al op

voor. Hierdoor steeg de 10-jaars Amerikaanse staatsrente met bijna 70 basispunten naar 4,57%. De rente op Duitse staatsobligaties liep hierdoor ook op, al was dat in mindere mate. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten naar 2,37%. De politieke situatie in Frankrijk baart obligatiebeleggers zorgen. Door de politieke verdeeldheid krijgt Frankrijk het namelijk niet voor elkaar om de overheidsbudgetten onder controle te krijgen. Het tekort over 2024 komt waarschijnlijk uit op iets meer dan 6%. In 2025 daalt dit naar verwachting naar 5%. Maar dat is nog steeds ver boven de maximale Maastrichtnorm van 3%. Als gevolg van deze onrust steeg de Franse staatsrente van 2,56% naar 3,19% en liep deze duidelijk sneller op dan andere rentes in de eurozone. Het verschil tussen de 10-jaars Euribor swaprente en de 10-jaars Duitse staatsrente is met 47 basispunten gestegen.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt zijn vermogen, via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Long Duration Fund, in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeringsproducten. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Door de marktomstandigheden van het afgelopen jaar zijn er, naast de gebruikelijke transacties, aanpassingen gedaan in de positionering. De fondsbeheerder heeft vanwege de geleidelijke toename in risico-opslag besloten om meer renterisico af te dekken met obligaties in plaats van met renteswaps.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 77, ten opzichte van 78 ultimo 2023.

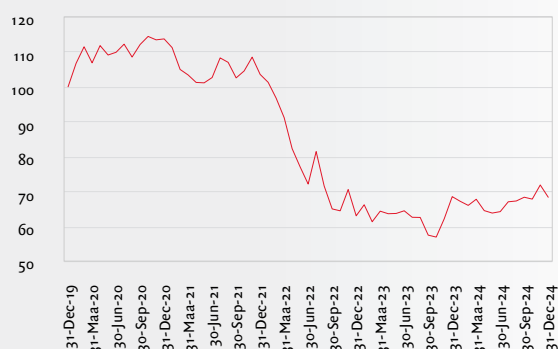
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

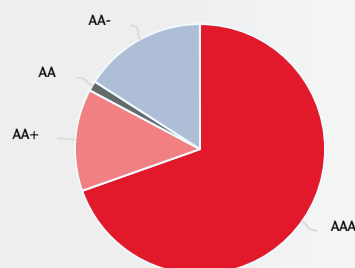
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 20,8% (ultimo 2023: 20,7%). De VaR ² ultimo 2024 is 39,8% (ultimo 2023: 39,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 22,0 (ultimo 2023: 21,7). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	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.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024 is AA+ (ultimo 2023: AA+) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben een gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

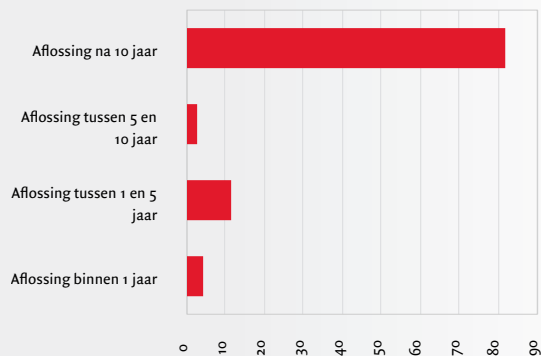
Geïndexeerd rendementsverloop



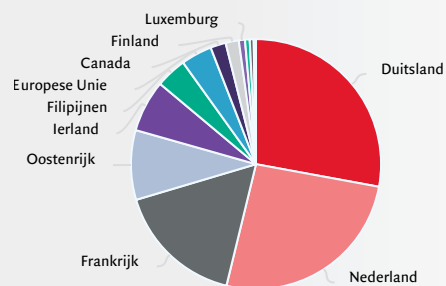
Ratingverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



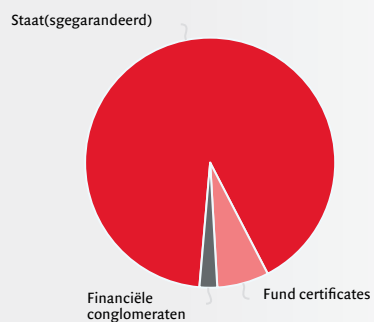
Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt, indirect via Cardano Ultra Long Duration Fund, in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van pensioen- of verzekeringsproducten. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel een kasstroomoverzicht, zoals is opgenomen in het prospectus.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken als 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’. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Tabel 1:

Beleggingsinstrumenten ¹	Bandbreedte ²
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

- 1 De bijdragen van de verschillende instrumenten aan de duratie van het Fonds, is opgenomen op de maandelijkse gepubliceerde factsheets.
- 2 Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € ¹	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	75,5	-0,72%	-	31,69
2023	191,5	4,40%	-	31,92
2022	171,8	-52,19%	-	30,57
2021	223,5	-16,12%	-	63,95
2020	452,5	27,65%	-	76,24

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
- 3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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.

Rendement

In 2024 daalde de waarde van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds met 0,72%. Dit kwam voornamelijk door een toename in de spreads van de meest kredietwaardige landen in de eurozone. De 30-jaars staat-swapspreads van Frankrijk, Duitsland, Oostenrijk en Nederland stegen met respectievelijk 81, 51, 43 en 42 basispunten. Hoewel de swapcurve het afgelopen jaar is gedaald, had de stijging van de spreads een grotere impact, waardoor de waarde van het Fonds is afgenomen. De 30-jaars swaprente daalde met 18 basispunten naar 2,16%.

De Europese kapitaalmarktrentes aan het langere eind van de curve werden in 2024 voornamelijk bepaald door inflatieverwachtingen en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Het voorgenomen beleid van Donald Trump zorgde in de laatste maanden van 2024 voor een positief vooruitzicht op de Amerikaanse economie, maar men vreesde ook

dat deze een hogere inflatie in de hand zou werken. Beleggers in Amerikaanse staatsobligaties sorteerden hier dan ook al op voor. Hierdoor steeg de 10-jaars Amerikaanse staatsrente met bijna 70 basispunten naar 4,57%. De rente op Duitse staatsobligaties liep hierdoor ook op, al was dat in mindere mate. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten naar 2,37%. De politieke situatie in Frankrijk baart obligatiebeleggers zorgen. Door de politieke verdeeldheid krijgt Frankrijk het namelijk niet voor elkaar om de overheidsbudgetten onder controle te krijgen. Het tekort over 2024 komt waarschijnlijk uit op iets meer dan 6%. In 2025 daalt dit naar verwachting naar 5%. Maar dat is nog steeds ver boven de maximale Maastrichtnorm van 3%. Als gevolg van deze onrust steeg de Franse staatsrente van 2,56% naar 3,19% en liep deze duidelijk sneller op dan andere rentes in de eurozone. Het verschil tussen de 10-jaars Euribor swaprente en de 10-jaars Duitse staatsrente is met 47 basispunten gestegen.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Ultra Long Duration Fund belegt zijn vermogen, via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Ultra Long Duration Fund, in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeringsproducten. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Door de marktomstandigheden van het afgelopen jaar zijn er, naast de gebruikelijke transacties, aanpassingen gedaan in de positionering. De fondsbeheerder heeft vanwege de geleidelijke toename in risico-opslag besloten om meer renterisico af te dekken met obligaties in plaats van met renteswaps.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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, ten opzichte van 75 ultimo 2023.

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

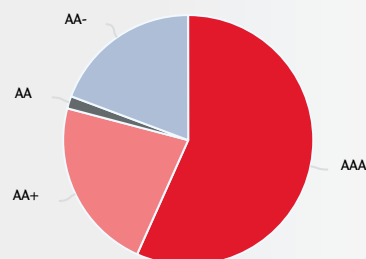
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 31,3% (ultimo 2023: 31,9%). De VaR ² ultimo 2024 is 64,9% (ultimo 2023: 66,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2024: 37,8 (ultimo 2023: 38,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	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.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2024 is AA+ (ultimo 2023: AA+) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

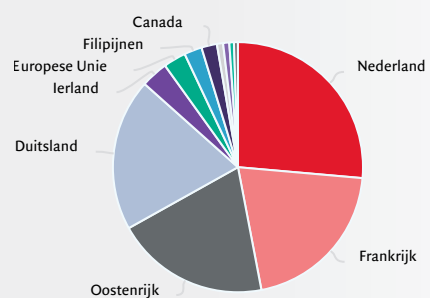
Geïndexeerd rendementsverloop



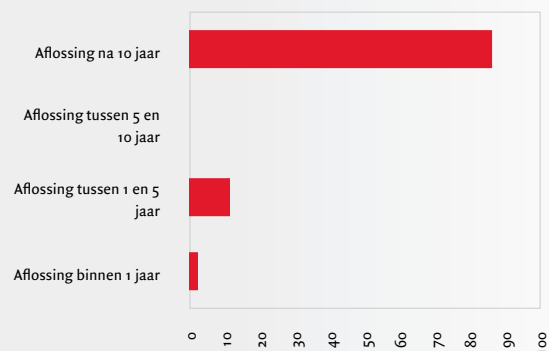
Ratingverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



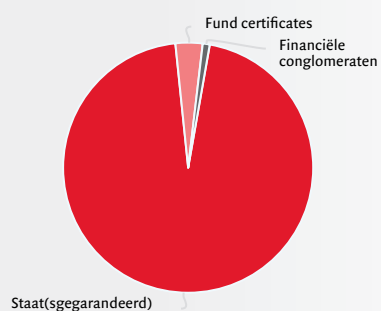
Landenverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Looptijdverdeling (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



Sectorallocatie (met doorkijk naar onderliggend beleggingsfonds)



1.17 Zwitserleven Mixfonds

Fondsprofiel

Het doel van het Zwitserleven Mixfonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van participanten, een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark, gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar. De benchmark is samengesteld uit 50% MSCI Europe Index Net EUR, 25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR). Het Fonds voert geen eigen valutabeleid. Dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsfondsen.

Zwitserleven Mixfonds belegt, via Onderliggende Beleggingsinstellingen, voor ongeveer de helft van de portefeuille in Europese aandelen en voor de andere helft in euro staats- en bedrijfsobligaties, binnen onderstaande bandbreedte.

Fonds	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	70%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	30%	70%	50%

Zwitserleven Mixfonds is ultimo verslagperiode als volgt in Onderliggende Beleggingsinstellingen belegd:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2024
Zwitserleven Obligatiefonds	50,3%
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	49,7%

Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Equity Europe, in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het doel is om, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, op basis van actief beheer. Er wordt voor dit fonds enkel belegd in ondernemingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn gecategoriseerd als ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

Zwitserleven Obligatiefonds

Zwitserleven Obligatiefonds belegt in, in euro luidende staatsobligaties en in bedrijfsobligaties waarvan minimaal 90% met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal A-. Het doel is om, rekening houdend met het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark, op basis van actief beheer. Er wordt voor dit fonds enkel belegd in (obligaties van) instellingen en ondernemingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn gecategoriseerd als ‘adaptief’, ‘duurzaam’ of ‘positieve impact’. Aan alle ondernemingen en instellingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de portefeuille van het fonds wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ¹³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	346,7	7,73%	5,79%	-	52,08
2023	340,5	12,57%	11,26%	-	48,34
2022	318,8	-12,60%	-11,47%	-	42,94
2021	381,4	13,33%	11,03%	-	49,13
2020	351,1	1,76%	0,32%	-	43,35

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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.

Rendement

Zwitserleven Mixfonds behaalde in 2024 een positief rendement. De Onderliggende Beleggingscategorieën obligaties en aandelen boekten beide een winst. In 2024 werden de obligatiekoersen in Europa voornamelijk bepaald door inflatieverwachtingen, rentebesluiten van centrale banken en de uitslag van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. De 10-jaars Amerikaanse staatsrente steeg met bijna 70 basispunten naar 4,57%. De rente op Duitse staatsobligaties liep hierdoor ook op, al was dat in mindere mate. De Duitse 10-jaarsrente steeg met 35 basispunten naar 2,37%. Het optimisme over de economie en de beter dan verwachte bedrijfswinsten zorgden voor een positieve stemming ten aanzien van bedrijfsobligaties. Hoewel de hogere kapitaalmarkt het fondsrendement enigszins drukte, zorgden de lagere credit- en landenspreads en de ontvangen rentecoupons voor een positief rendement voor obligaties. In Europa werden de grootste koerswinsten voor aandelen 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. 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 naar verwachting nadelig voor Europese bedrijven die veel naar de Verenigde Staten exporteren.

Het actief beleggingsbeleid leverde extra rendement op. Zowel obligaties als aandelen presteerden beter dan de benchmark. De actieve asset allocatie had in 2024 eveneens een positief effect op het rendement door de overweging van aandelen versus obligaties.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie Euro obligaties en Europese aandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk Zwitserleven Obligatiefonds en Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

Portefeuillebeleid

Obligaties werden in april naar onderwogen gezet ten gunste van aandelen. Het tijdelijk mindere sentiment voor de aandelenmarkt werd benut door deze beleggingscategorie te overwegen. De marktomstandigheden voor aandelen waren op dat moment gunstig. Sterke bedrijfscijfers in een omgeving van een meer stimulerend beleid van centrale banken ondersteunden het positieve momentum van aandelen. Aan het eind van 2024 beschouwde de Beheerder de financiële markten als kwetsbaar voor eventuele tegenvallers. In de laatste maanden van het jaar werd het sentiment voor aandelen erg positief. Tegelijkertijd steeg de kapitaalmarktrente sterk. Daarom werden de risico's in november afgebouwd en werd een neutrale positie ingenomen voor beide beleggingscategorieën.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 73 tegenover 63 voor de benchmark, ten opzichte van 73 tegenover 65 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het beleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties komt overeen met het beleid zoals gevoerd voor respectievelijk Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds.

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

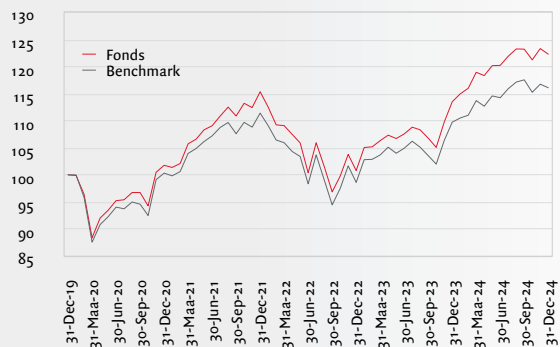
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 8,7% (ultimo 2023: 8,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij Zwitserleven Obligatiefonds. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	De modified duration ² van het Fonds was ultimo 2024: 2,4 (ultimo 2023: 2,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Zwitserleven Obligatiefonds heeft geen direct valutarisico. Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in vreemde valuta. Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties in Europa is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	De grootste drie aandelenposities van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Novo Nordisk A/S-B (5,3%), Asml Holding Nv (4,7%) en Astrazeneca (3,6). De grootste drie debiteuren van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Frankrijk (11,9%), Spanje (8,6%) en Italië (7,9%).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2024: 2,3% (ultimo 2023: 2,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Zwitserleven Obligatiefonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in Zwitserleven Obligatiefonds ultimo 2024 is A (ultimo 2023: A).	De beleggingen van Zwitserleven Obligatiefonds worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.

2 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.

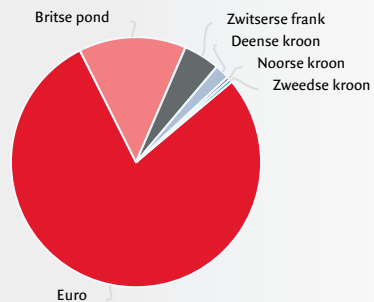
3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Geïndexeerd rendementsverloop



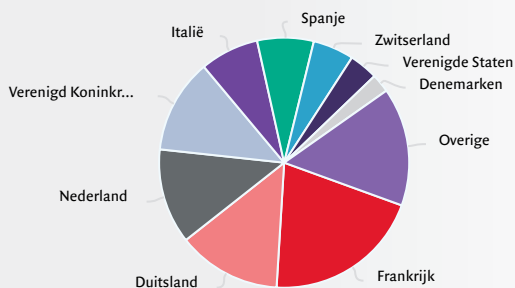
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



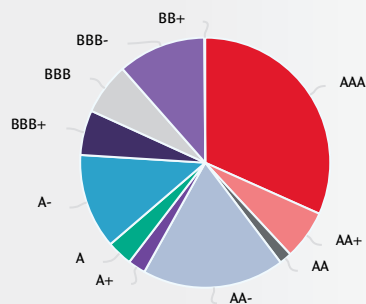
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



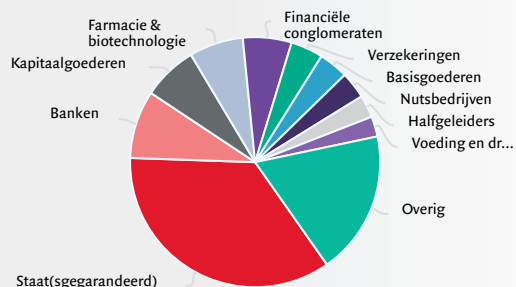
Ratingverdeling vastrentende beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.18 Zwitserleven Selectie Fonds

Fondsprofiel

Het Zwitserleven Selectie Fonds combineert een belegging ter waarde van circa 43% in een fonds dat belegt in aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen met een belegging van circa 30% in een fonds dat belegt in obligaties die zijn uitgegeven door debiteuren uit opkomende landen, een belegging van circa 20% in een fonds dat wereldwijd belegt in high yield obligaties, en een belegging van circa 7% in een fonds dat onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende markten en ontwikkelingslanden verstrekt. Het Fonds kan ook tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Het doel van het Zwitserleven Selectie Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van participanten een rendement te realiseren dat na aftrek van kosten ten minste gelijk is aan dat van de samengestelde benchmark, gemeten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar.

Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen, uitgaande van de strategische wegingen, de strategische allocatie van het Fonds over de verschillende beleggingscategorieën, en met in achtneming van onderstaande bandbreedtes. Als gevolg van verschillende handelsmomenten voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, kan het voorkomen dat tijdelijke overschrijdingen van deze restrictie plaatsvinden.

Tabel 1:

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische wegingen	Minimale wegingen	Maximale wegingen
Beursgenoteerd vastgoed	Zwitserleven Vastgoedfonds	43%	35%	50%
Obligaties Opkomende Landen Harde Valuta	Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	30%	25%	35%
Hoogrentende Bedrijfsobligaties Wereldwijd Euro hedged	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	20%	15%	25%
Onderhandse leningen financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	7%	0%	15%

Zwitserleven Selectiefonds is ultimo verslagperiode als volgt in Onderliggende Beleggingsinstellingen belegd:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2024
Zwitserleven Vastgoedfonds	43,35%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	29,85%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	19,70%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	7,10%

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ¹³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2024	1.614,9	5,50%	5,41%	-	37,51
2023	1.154,4	12,80%	13,11%	-	35,55
2022	910,1	-19,62%	-20,46%	-	31,52
2021	954,6	5,59%	6,25%	-	39,21
2020	754,6	-2,39%	-3,42%	-	37,14

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

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.

Rendement

De waarde van Zwitserleven Selectiefonds steeg in 2024 met 5,50% in waarde. In 2024 presteerde beursgenoteerd vastgoed teleurstellend, vooral vergeleken met de positieve stemming rond aandelen in het algemeen. De koersen van beursgenoteerd vastgoed daalden in het eerste en laatste kwartaal, maar in de tussenliggende maanden werd dit verlies goedgemaakt, waardoor deze beleggingscategorie uiteindelijk wel in waarde steeg. De hogere kapitaalmarktrente in Europa en vooral in de Verenigde Staten veroorzaakte de matige prestaties van vastgoedaandelen. Een hogere rente leidt meestal tot

lagere waarderingen van beursgenoteerd vastgoed. De vastrentende beleggingscategorieën High Yield, Emerging Market Debt en Onderhandse leningen stegen in waarde met name als gevolg van de afgenomen risicovergoedingen (spreads) met dank aan het risk-on sentiment op de financiële markten. Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een kleine outperformance. De relatieve prestatie van onderhandse leningen (Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)) en de tactische asset allocatie zijn hier aan te danken. De achterblijvende rendementen van Emerging Market Debt en High Yield drukten het fondsrendement.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt in beursgenoteerde aandelen van wereldwijde vastgoedondernemingen. Het fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Global (de benchmark) repliceert. Deze benchmark is samengesteld op basis van aandelen van als duurzaam gekwalificeerde vastgoedondernemingen. Daarbij wordt gebruik gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. De ondernemingen zijn onder meer beoordeeld op in hoeverre deze bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's) zoals opgesteld door de Verenigde Naties. De samenstelling van de vastgoedindex voor Zwitserleven Vastgoedfonds is eind augustus 2024 aangepast van een Europees georiënteerde benchmark naar een wereldwijd beleggingsuniversum. Door de aanpassing van het beleggingsuniversum was het Fonds eind december 2024 voor 62% belegd in de Amerikaans vastgoedmarkt, 13% in Japans vastgoed en 12% in Europees vastgoed.

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund belegt in obligaties van opkomende markten conform een duurzaam en gestructureerd beleggingsbeleid. Dit beleid sluit ongeveer 50% van de landen uit die deel uitmaken van de benchmark. Bij de allocatie over de toegestane landen wordt rekening gehouden met onder meer de bevolkingsomvang, het bruto binnenlands product en het verwachte rendement. Bij de bepaling van het verwachte rendement wordt de marktrente verminderd met de geschatte verliezen op basis van de landenrating en de Cardano ESG-score.

RobecoSAM SDG High Yield Bonds

RobecoSAM SDG High Yield Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in wereldwijde bedrijfsobligaties. Het fonds streeft naar vermogensgroei op lange termijn. Het fonds belegt in hoogrentende bedrijfsobligaties met een rating onder investment grade, met een structurele voorkeur voor het hoger gewaardeerde deel in high yield. De portefeuille wordt samengesteld op basis van het in aanmerking komende beleggingsuniversum en de relevante SDG's aan de hand van een intern ontwikkeld kader.

Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

Cardano Impact Financial Inclusion Fund belegt hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Deze financiële instellingen geven lokale micro-ondernemers, kleinere mkb'ers en huishoudens toegang tot financiële producten, zoals leningen en spaarmogelijkheden. Het fonds kan tevens beleggen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties, geldmarktfondsen en gelden aanhouden op bankrekeningen. Het fonds streeft naar een jaarlijks nettorendement van tenminste 3%, waarbij het fonds ook nadrukkelijk maatschappelijke toegevoegde waarde tracht te realiseren.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 59 tegenover 49 voor de benchmark, ten opzichte van 63 tegenover 52 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

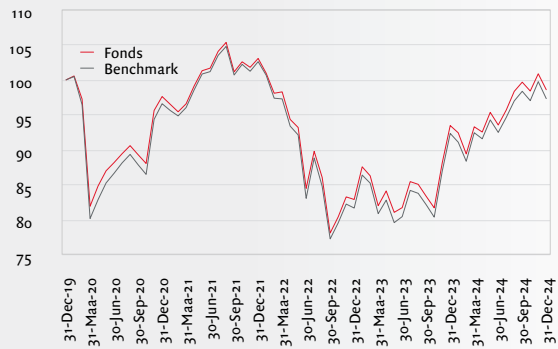
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2024: 13,7% (ultimo 2023: 13,3%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Laag	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden afgedekt in het Robeco fonds en ook in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Alleen in Zwitserleven Vastgoedfonds worden valutarisico's niet afgedekt, waarbij dit fonds hoofdzakelijk in euro is belegd.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij het Robeco fonds en Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C.). De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ² ultimo 2024 van het Robeco fonds is 3,1 (ultimo 2023: 3,1), van het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is 3,7 (ultimo 2023: 3,7) en van Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is 1,1 (ultimo 2023: 1,0). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Het Fonds heeft een relatief hoge concentratie in opkomende markten, de Europese vastgoedsector en High Yield.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagram geeft een inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. Een hoger percentage van de beleggingsportefeuille wordt belegd in de Europese vastgoedsector.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2024: 1,1% (ultimo 2023: 1,0%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt via het Robeco fonds en Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C.) in obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	Gedurende de verslagperiode is het kredietrisicoprofiel van de portefeuille niet materieel gewijzigd.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide obligaties en vastgoedaandelen wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

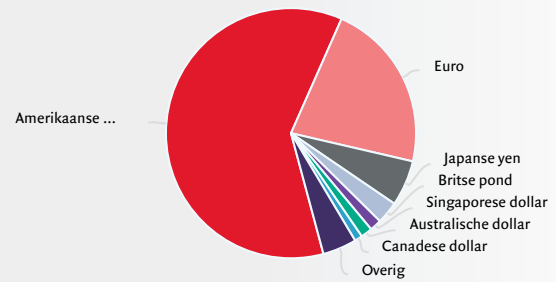
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error 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.

Geïndexeerd rendementsverloop



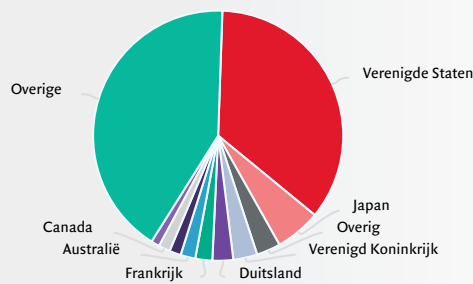
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



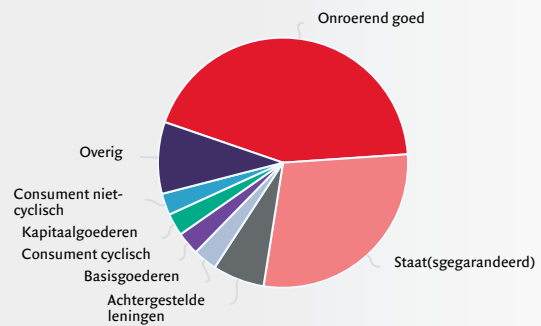
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.19 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds belegt, zowel direct als indirect via Cardano SDG Aligned Equity Global, in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen. 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. In het kader van portefeuillebeheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en ETF's.

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. Er wordt voor dit Fonds enkel belegd in ondernemingen die op basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid zijn gecategoriseerd als 'positieve impact' of 'duurzaam'. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend, waarbij voor de fondsportefeuille wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijke ESG-score.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2024	1.661,0	18,79%	25,33%	-	33,29
2023	1.106,8	9,19%	18,06%	-	28,03
2022	863,5	-19,65%	-13,01%	-	25,67
2021	917,1	24,27%	27,54%	-	31,94
2020 ⁴	741,6	3,06%	2,30%	-	25,70

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.
- 3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.
- 4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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.

Rendement

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 1.3, 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 tegenover 57 voor de benchmark, ten opzichte van 76 tegenover 57 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

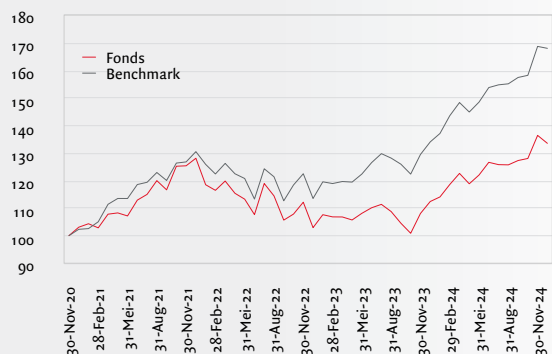
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

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: 14,4% ¹ (ultimo 2023: 14,8%). De VaR ² ultimo 2024: 43,0% (ultimo 2023: 39,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen 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.	Gemiddeld	Laag	Het Fonds belegt 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 ³ ultimo 2024: 2,9% (ultimo 2023: 3,8%).	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

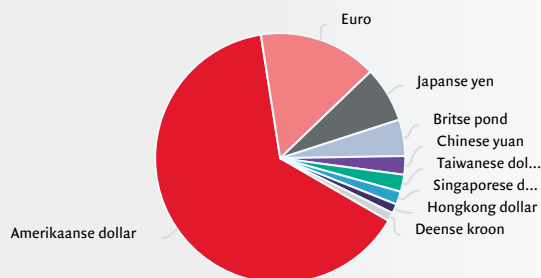
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset 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.
- 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Geïndexeerd rendementsverloop



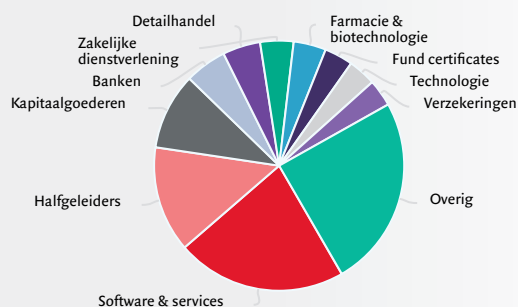
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



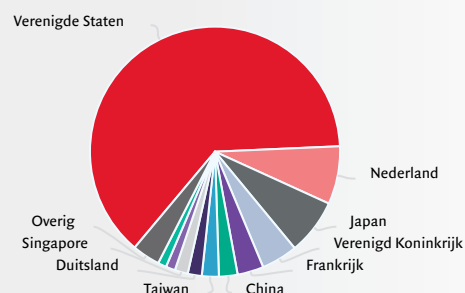
Sectorverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.20 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt, via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, in beursgenoteerde (certificaten van) aandelen van ondernemingen in zogenoemde opkomende landen, of emerging markets. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's) en afgeleide financiële instrumenten. Het doel van het Fonds is om, rekening houdend met het voor het Fonds van toepassing zijnde Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid, ten behoeve van participanten een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR zoveel als mogelijk benadert.

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. De Duurzame Beleggingsstrategie van het Fonds wordt door de Beheerder als 'ESG transitie' getypeerd en belegt, indirect, 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'.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2024	677,3	13,67%	14,68%	-	26,87
2023	471,7	5,61%	6,11%	-	23,64
2022	401,6	-15,72%	-14,85%	-	22,39
2021	552,1	3,72%	4,86%	-	26,56
2020 ⁴	456,4	4,95%	4,95%	-	25,61

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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.

Rendement

De MSCI Emerging Markets steeg in 2024 met 14,7%. De gecoördineerde inspanning van de Chinese centrale bank en de overheid om de zwakke economie te ondersteunen, had een indrukwekkend effect op de Chinese aandelenmarkt, die in de verslagperiode van verlies naar winst ging. Bovendien trok China, het grootste land in de regio, de hele Emerging Markets index omhoog. Ook in India - een andere grote aandelenmarkt in opkomende markten - waren de rendementsresultaten positief, dankzij de sterke economische groei. In Brazilië zorgden lagere grondstofprijzen echter voor dalende aandelenbeurzen. Daarnaast waren de prestaties van andere opkomende markten, zoals Zuid-Korea en Mexico, ook teleurstellend.

Het Fonds bleef achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De uitsluitingen binnen de sector energie en de herallocatie naar het Braziliaanse Ultrapar droegen negatief bij aan het fondsrendement. Ook de uitsluitingen en de herallocatie binnen nutsbedrijven pakten niet goed uit. De prestaties binnen de sectoren basisindustrie, financiële diensten en communicatie droegen aan de andere kant positief bij aan het fondsrendement.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 58 tegenover 49 voor de benchmark, ten opzichte van 57 tegenover 46 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

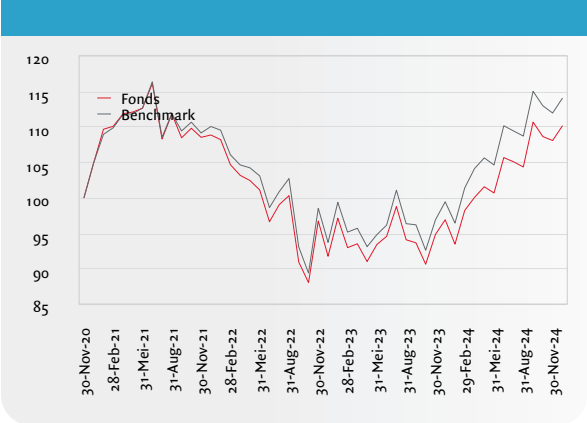
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

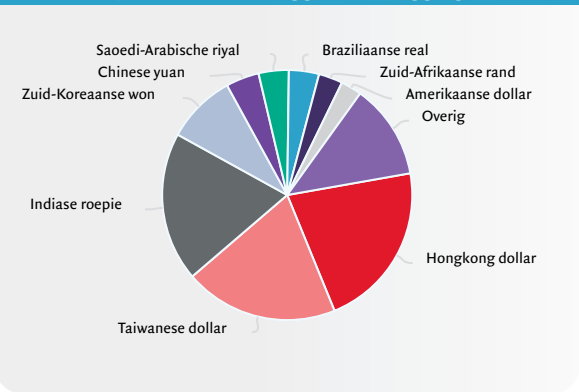
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 13,2%. (ultimo 2023: 13,1%) ¹ De VaR ² ultimo 2024: 38,3% (ultimo 2023: 36,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2024.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	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 opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2024: 1,1% (ultimo 2023: 1,0%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. 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.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

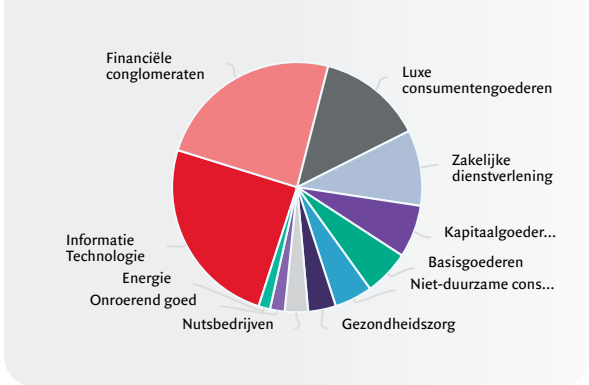
Geïndexeerd rendementsverloop



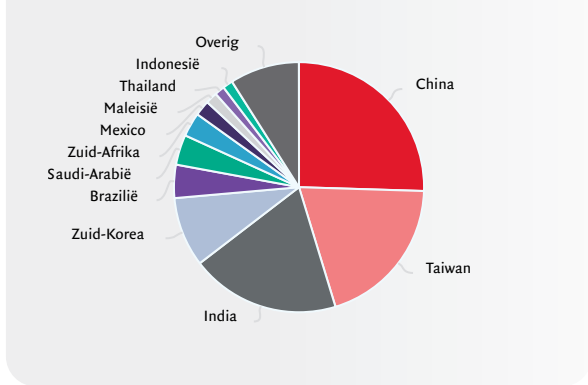
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.21 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, 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.

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.

Het toepassen van uitsluitingen aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de Index en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de benchmark als van het beleggingsuniversum.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2024	417,6	15,73%	14,19%	-	32,73
2023	414,2	11,51%	11,36%	-	28,29
2022	383,9	-8,89%	-7,34%	-	25,37
2021	492,1	10,61%	10,42%	-	27,84
2020 ⁴	410,8	1,82%	2,15%	-	25,17

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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.

Rendement

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.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 67 tegenover 60 voor de benchmark, ten opzichte van 65 tegenover 57 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

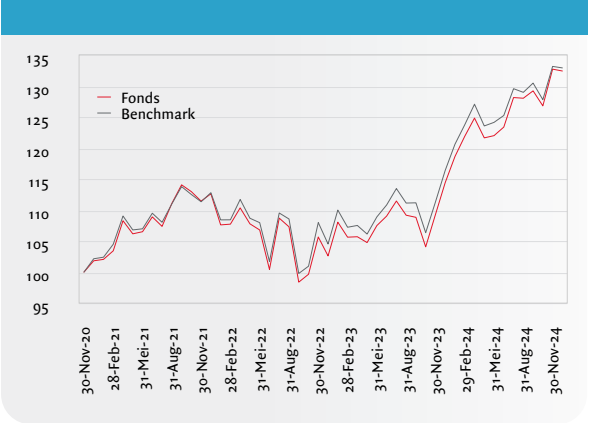
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

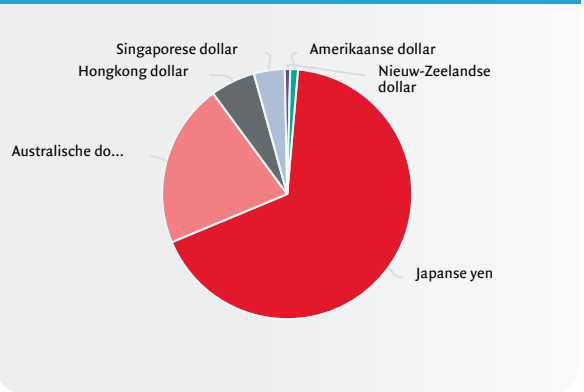
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 12,1% ¹ (ultimo 2023: 11,9%). De VaR ² ultimo 2024: 39,8% (ultimo 2023: 35,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	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 Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2024: 0,7% (ultimo 2023: 0,8%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van 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.
- 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

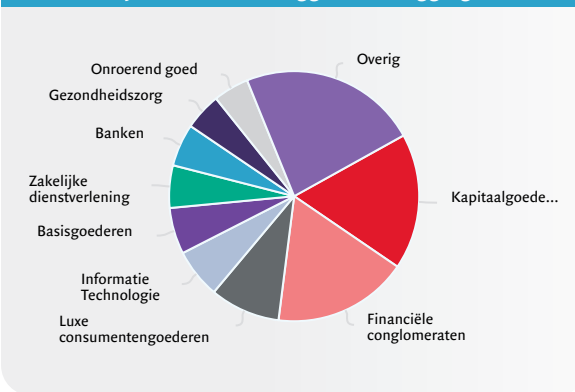
Geïndexeerd rendementsverloop



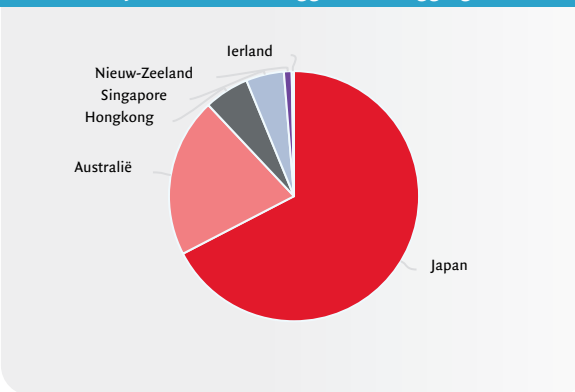
Valutaverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.22 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en die deel uitmaken van MSCI Europe Index Net EUR (de benchmark). 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.

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.

Het toepassen van uitsluitingen aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de Index en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de benchmark als van het beleggingsuniversum.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2024	608,1	7,81%	8,59%	-	35,19
2023	585,5	16,80%	15,83%	-	32,64
2022	560,2	-11,66%	-9,49%	-	27,94
2021	1.480,8	24,65%	25,13%	-	31,63
2020 ⁴	1.170,2	2,21%	2,37%	-	25,38

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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.

Rendement

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.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 71 tegenover 63 voor de benchmark, ten opzichte van 71 tegenover 64 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

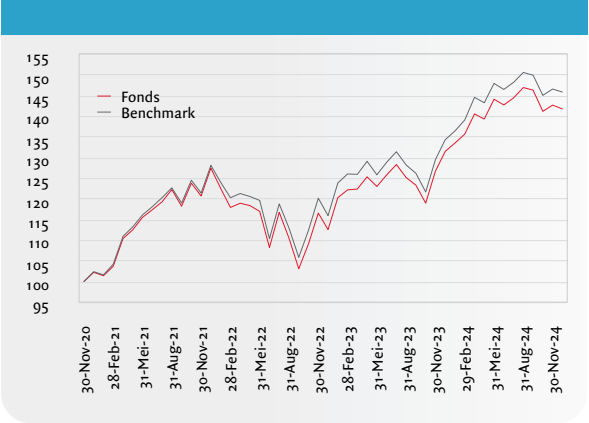
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht.

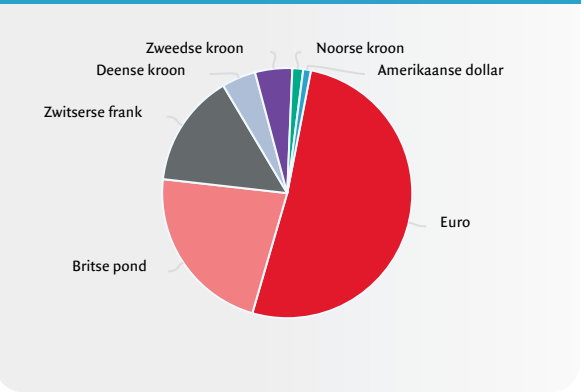
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 13,0% ¹ (ultimo 2023: 13,9%). De VaR ² ultimo 2024: 45,1% (ultimo 2023: 43,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	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 beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2024: 0,7% (ultimo 2023: 0,8%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van 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.
- 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

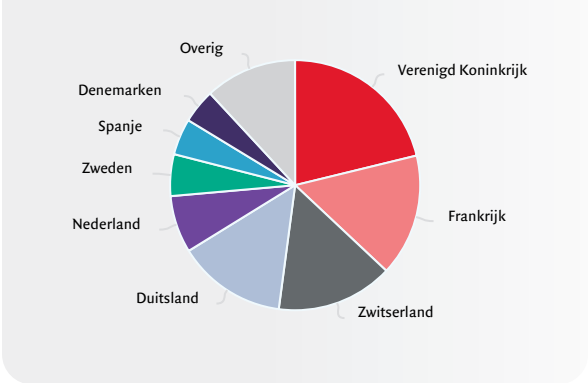
Geïndexeerd rendementsverloop



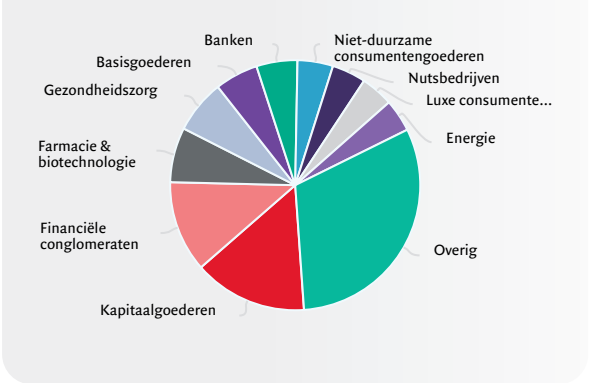
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.23 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Fondsprofiel

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt, direct en indirect via Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, 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.

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 koolstofdióxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd.

Het toepassen van uitsluitingen aan de hand van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de Index en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de benchmark als van het beleggingsuniversum.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ⁴
2024	3.027,7	32,28%	32,31%	-	47,23
2023	2.104,7	22,30%	21,70%	-	35,70
2022	2.066,5	-15,05%	-14,25%	-	29,20
2021	1.523,8	35,88%	36,04%	-	34,37
2020 ⁴	1.217,0	1,96%	1,73%	-	25,29

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

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.

Rendement

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.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3, 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 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 tegenover 57 voor de benchmark, ten opzichte van 64 tegenover 57 voor de benchmark ultimo 2023. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

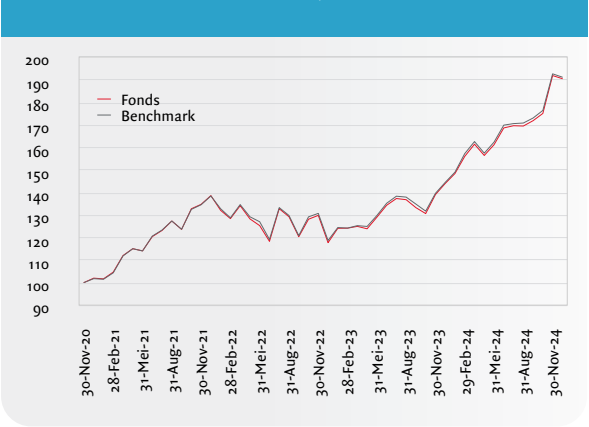
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

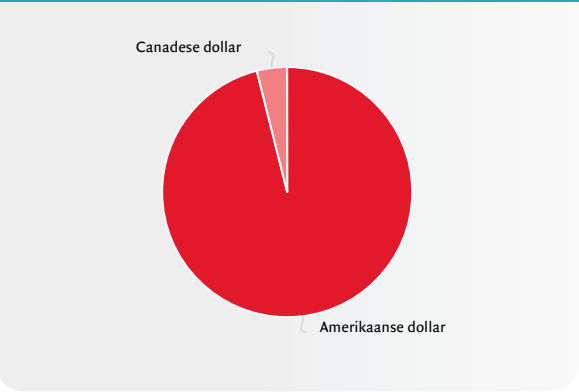
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2024: 15,5% ¹ (ultimo 2023: 15,5%). De VaR ² ultimo 2024: 52,3% (ultimo 2023: 49,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen 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.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	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 Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2024: 0,8% (ultimo 2023: 0,8%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. 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.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

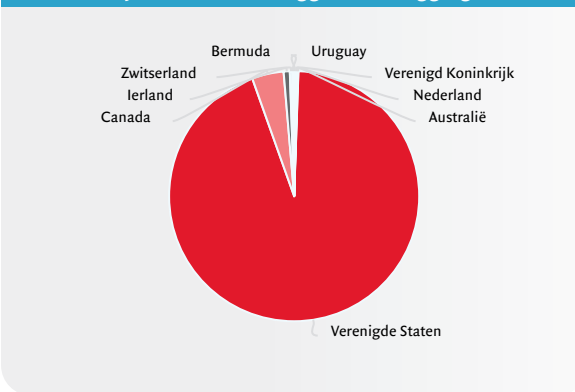
Geïndexeerd rendementsverloop



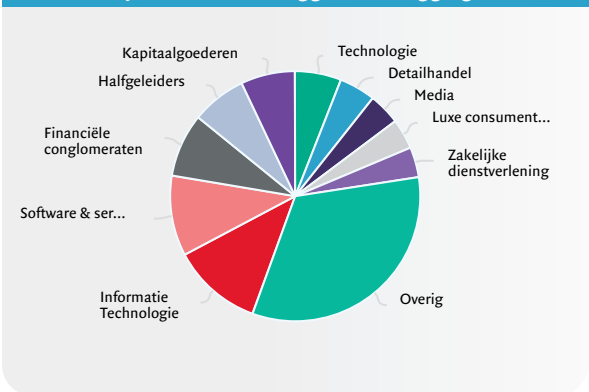
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Rotterdam, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen

2.1 Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van fondsen voor gemene rekening (FGR) 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 hoofdstukken 3 tot en met 13.

Achtergrond

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Zwitserleven Beleggingsfondsen is opgericht op 29 maart 2010 en is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Participaties worden voor elk van de Fondsen uitsluitend aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert.

De Fondsen worden uitsluitend aangeboden in Nederland. 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 gestort kapitaal in een Fonds 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 desbetreffende serie participaties.

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen. De Fondsen zijn gevormd voor onbepaalde tijd en zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs.

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, 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.

2.2 Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 13 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.

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
Japanse yen	162,7392	155,7336
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
Zuid-Afrikaanse rand	19,5399	- ¹
Zweedse kroon	11,4415	11,1325
Zwitserse frank	0,9384	0,9297

¹ Per ultimo 2023 was er geen sprake van een belegging in deze valuta.

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.

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 of Onderliggende Beleggingsinstelling 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.

2.3 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 jaarrekening van de Fondsen 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 vervolgwaaardering 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 of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 van de Fondsen 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.

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde- per 31 december 2024

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
	Totaal	Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhankelijk ke taxaties	Netto- contante- waardeberek- eningen	Andere methode
In € 1.000					
Zwitserleven Credits Fonds	1.024.283	1.024.283	-	-	-
Zwitserleven Medium Duration Fonds	95.874	-	-	-	95.874
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.132.199	-	-	-	1.132.199
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	75.516	-	-	-	75.516
Zwitserleven Mixfonds	346.681	-	-	-	346.681
Zwitserleven Selectie Fonds	1.614.253	317.985	-	-	1.296.268
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	1.655.141	1.655.141	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	677.212	677.212	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	417.294	417.294	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	602.972	602.972	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3.024.566	3.024.566	-	-	-
Totaal	10.665.991	7.719.453	-	-	2.946.538

Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde- per 31 december 2023

		Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
	Totaal	Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhankelijk ke taxaties	Netto- contante- waardeberek- eningen	Andere methode
In € 1.000					
Zwitserleven Credits Fonds	998.216	998.216	-	-	-
Zwitserleven Medium Duration Fonds	168.587	-	-	-	168.587
Zwitserleven Long Duration Fonds	823.057	-	-	-	823.057
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	191.464	-	-	-	191.464
Zwitserleven Mixfonds	340.504	-	-	-	340.504
Zwitserleven Selectie Fonds	1.153.790	230.628	-	-	923.162
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	1.096.339	1.096.339	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	471.673	471.673	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	414.120	414.120	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	580.528	580.528	-	-	-
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.103.615	2.103.615	-	-	-
Totaal	8.341.893	5.895.119	-	-	2.446.774

De portefeuille van de Fondsen bestaan uit beleggingen in categorie 1 en 4. De categorie 4 beleggingen betreffen beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen die niet beursgenoteerd zijn.

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 (inclusief money market funds) 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 middenkoersen (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 of de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 of de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

De beleggingen van de Fondsen (kunnen) bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle participaties wordt één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Middels het opnemen van de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen.

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 balans van de Fondsen.

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 waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestorte kapitaal van het desbetreffende Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifterespectievelijk 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

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

- de houder van de participatie 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 Fonds.

2.4 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 winst- en verliesrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door Cardano Asset Management N.V. beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de Cardano ESG Transition enhanced Index Equity fondsen en Cardano Impact fondsen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijzen die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmistreerd door 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.

Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. De Beheerder brengt de Fondsen een beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, inclusief de kosten van de Bewaarder, de Beheerder, Juridisch Eigenaar, kosten van bewaargeving van effecten, kosten uitvoering ESG-beleid en duurzaam beleggen, en van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen en de kosten die gepaard gaan met de introductie van een nieuw Fonds. De beheervergoeding dient niet ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het uitvoeren van het vermogensbeheer voor zover het vermogensbeheer door Cardano wordt uitgevoerd; deze kosten worden separaat bij de Participant in rekening gebracht. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheerkosten van door derde partijen uitgevoerd vermogensbeheer komen geheel ten gunste van het desbetreffende Fonds. Bij het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds wordt een beheervergoeding geheven in de Onderliggende Beleggingsinstelling(en). Vanaf 22 mei 2023 wordt er voor Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ook een beheervergoeding geheven in de Onderliggende Beleggingsinstelling.

De beheervergoeding voor het Zwitserleven Mixfonds bedraagt op jaarbasis 0,010% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,040% van het gemiddeld fondsvermogen voor de kosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt de beheervergoeding 0,21% van het gemiddelde fondsvermogen inclusief de kosten in de externe Onderliggende Beleggingsfondsen in de portefeuille van het Zwitserleven Selectie Fonds.

De beheervergoeding voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds bedraagt op jaarbasis 0,10%. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt de beheervergoeding op jaarbasis 0,02%.

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.

Voor zover wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen door deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de

Onderliggende Beleggingsinstelling en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding zoals hiervoor omschreven. Deze kosten worden door de Beheerder gecompenseerd ingeval (i) de Onderliggende Beleggingsinstelling door Cardano wordt beheerd dan wel (ii) via de Onderliggende Beleggingsinstelling het vermogensbeheer van het Fonds door een derde partij ten uitvoer wordt gebracht. Kosten van geldmarktfondsen, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeitenbeheer in wordt belegd, komen derhalve wel ten laste van het Fonds. Geldmarktfondsen worden in dit kader als alternatief gebruikt voor bankrekeningen en kortlopende staatsobligaties waar respectievelijk bankkosten en transactiekosten aan verbonden zijn, die ook door het Fonds worden betaald. Indien een Fonds gebruik maakt van een geldmarktfonds wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor geen rekening gehouden met de kosten van dit geldmarktfonds.

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.

2.5 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.

2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn 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. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen, ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

2.7 Fiscale aspecten

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

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar: 'Prospectus Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen'.

2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, 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 of de toelichting op de balans van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

In hoofdstuk 1 is in de paragraaf 'Fondsprofiel', waar relevant, een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land, evenals naar looptijden opgenomen. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

Renterisico

Het Zwitserleven Credit Fonds belegt in vastrentende waarden en staat bloot aan renterisico. Vanaf 22 mei 2023 staan de Zwitserleven Duration Fondsen indirect bloot aan renterisico aangezien de Onderliggende Beleggingsinstellingen (Cardano Duration Fondsen) beleggen in vastrente waarden.

Bij alle Fondsen is het gebruik van derivaten toegestaan.

In de toelichting op de balans van het Zwitserleven Credit Fonds zijn de gemiddelde resterende looptijden, het effectief rendement, het couponrendement en de modified duration opgenomen. In de specificatie van de beleggingen wordt tevens de renteherzieningsdatum van de belegging gepresenteerd.

Het Zwitserleven Mixfonds, het Zwitserleven Selectie Fonds en de Zwitserleven Duration Fondsen lopen via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in meer of mindere mate een renterisico. Via die Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen de Fondsen indirect in vastrentende waarden en staan dus bloot aan renterisico.

Valutarisico

Voor het Zwitserleven Credits Fonds, de Zwitserleven Duration fondsen, Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds luiden de aangehouden beleggingen gedurende de verslagperiode in euro's. Derhalve is geen van deze Fondsen gedurende de verslagperiode blootgesteld aan valutarisico's.

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt wel een valutarisico gelopen. Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika hebben directe beleggingen en lopen ook direct valutarisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectiefonds en de Zwitserleven Duration fondsen beleggen (in)direct in vastrentende waarde en lopen kredietrisico. Er wordt een kredietrisico gelopen op maximaal het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Renteswaps zijn hierbij buiten beschouwing gelaten omdat zoals gezegd het kredietrisico op deze derivaten wordt afgedekt door middel van collateral.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 geldt bovendien dat als gevolg van vooral verkooptransacties kortlopende vorderingen ontstaan. Deze kortlopende vorderingen kennen een zeer laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

In de toelichting op de balans van de Fondsen met directe beleggingen is voor vastrentende beleggingen de verdeling over categorieën van kredietwaardigheid ('ratings') aangegeven. Tevens is in de toelichting op de balans van de Fondsen het maximale kredietrisico per Fonds opgenomen.

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 1.4 Risicomanagement.

2.9 Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding 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 beheervergoeding. 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 controle van het jaarverslag 2024. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 96.990 ex. 21% BTW (2023: € 94.658 ex. BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

3 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Credits Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Obligaties		1.024.283	998.216
Vorderingen	2	15.578	13.511
Overige activa			
Liquide middelen	3	5.764	9.933
Kortlopende schulden	4	41	34
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		21.301	23.410
Activa min kortlopende schulden		1.045.584	1.021.626
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		954.635	971.789
Overige reserves		39.721	-30.615
Onverdeeld resultaat		51.228	80.452
Totaal fondsvermogen		1.045.584	1.021.626

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			
Rente obligaties		28.411	22.967
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.757	8.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	20.567	48.683
In rekening gebrachte op- en afslagen		650	282
Overige bedrijfsopbrengsten	8	242	278
Som der bedrijfsopbrengsten		51.627	80.818
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		399	366
Som der bedrijfslasten		399	366
Resultaat		51.228	80.452

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	51.228	80.452
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	51.228	80.452
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.757	-8.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.567	-48.683
Aankoop van beleggingen	-634.989	-696.643
Verkoop van beleggingen	631.246	582.580
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.030	-7.465
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2	5
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	23.133	-98.362
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	168.697	1.001.108
Inkoop van participaties	-195.967	-900.161
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-37	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	5	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-27.302	100.947
Totaal nettokasstroomen	-4.169	2.585
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-4.169	2.585
Liquide middelen begin van de verslagperiode	9.933	7.348
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5.764	9.933

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 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.

3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	998.216	826.862
Aankopen	634.989	696.643
Verkopen	-615.238	-558.578
Lossingen	-16.008	-24.002
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.757	8.608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	20.567	48.683
Stand ultimo periode	1.024.283	998.216

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Hieronder wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2024	31-12-2023
Effectief rendement	3,40%	3,70%
Coupon rendement	2,94%	2,75%
Gemiddeld resterende looptijd	5,02 jr	5,05 jr
Modified duration	4,31	4,35

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Hieronder wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Credits Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1.045,6 miljoen (ultimo 2023 € 1.021,7 miljoen).

Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024				1.024.283
	Obligaties binnenland				237.566
3.400.000	6,75%	Achmea	EUR	26-12-2043	3.890
4.450.000	5,625%	Achmea	EUR	2-11-2044	4.727
7.600.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	6.520
4.200.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	4.107
7.300.000	1,625%	Alliander	EUR	31-12-2099	7.220
4.400.000	0,75%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2025	4.381
3.100.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	3.046
2.700.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.641
1.000.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	881
1.470.000	3,375%	ASR Nederland	EUR	2-5-2049	1.445
2.900.000	7%	ASR Nederland	EUR	7-12-2043	3.432
3.500.000	3%	BMW International Investment	EUR	27-8-2027	3.516
4.000.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	3.533
300.000	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	288
1.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	1.347
1.000.000	2,75%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	23-9-2025	1.000
2.300.000	3,375%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	27-2-2028	2.338
2.100.000	3%	Compass Group Finance	EUR	8-3-2030	2.113
1.674.000	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	1.612
1.665.000	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	1.631
2.700.000	3,875%	Daimler Truck International Finance	EUR	19-6-2026	2.742
1.700.000	1,25%	Daimler Truck International Finance	EUR	6-4-2025	1.692
4.300.000	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	3.927
3.400.000	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	3.366
100.000	7,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-1-2033	130
1.000.000	1,5%	Diageo Capital	EUR	8-6-2029	947
3.000.000	1%	Digital Dutch Finco	EUR	15-1-2032	2.528
5.000.000	3,85%	EnBW International Finance	EUR	23-5-2030	5.194
2.000.000	0,875%	ENEL Finance International	EUR	28-9-2034	1.566
1.700.000	3,875%	ENEL Finance International	EUR	9-3-2029	1.763
1.600.000	0,25%	ENEL Finance International	EUR	28-5-2026	1.548
1.600.000	0,75%	Enexis Holding	EUR	2-7-2031	1.391
1.000.000	0,875%	Enexis Holding	EUR	28-4-2026	980
5.000.000	3,5%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	31-5-2026	5.062
3.600.000	1,375%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2028	3.310
3.400.000	0,75%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	6-9-2029	2.942
3.000.000	3,812%	Heineken	EUR	4-7-2036	3.058
3.000.000	1%	ING Groep	EUR	16-11-2032	2.812
5.000.000	4%	ING Groep	EUR	12-2-2035	5.150
2.000.000	4,25%	ING Groep	EUR	26-8-2035	2.034
7.000.000	3,5%	ING Groep	EUR	3-9-2030	7.073
1.800.000	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	2.118
1.400.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2028	1.334
3.400.000	3,75%	Koninklijke Philips	EUR	31-5-2032	3.468



2.500.000	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	2.032
3.900.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	3.501
4.200.000	3,5%	Mercedes-Benz International Finance	EUR	30-5-2026	4.243
2.500.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	2.140
9.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	6.325
2.550.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	1.859
3.700.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	3.539
5.000.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	4.740
2.000.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	2.011
4.600.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	4.944
2.900.000	6%	NN Group	EUR	3-11-2043	3.253
4.900.000	3,25%	PACCAR Financial Europe	EUR	29-11-2025	4.921
1.000.000	2,031%	Prosus	EUR	3-8-2032	870
4.100.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	3.697
3.100.000	3,75%	RELX Finance	EUR	12-6-2031	3.205
2.500.000	3,375%	RELX Finance	EUR	20-3-2033	2.508
1.700.000	4,875%	REWE International Finance	EUR	13-9-2030	1.824
1.900.000	4,25%	Sartorius Finance	EUR	14-9-2026	1.940
5.500.000	3%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	22-11-2028	5.570
2.000.000	3,625%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	24-2-2043	1.999
2.100.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	1.955
700.000	3,75%	Stellantis	EUR	19-3-2036	681
4.400.000	3,5%	Swisscom Finance	EUR	29-11-2031	4.516
2.300.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	2.492
1.000.000	0,125%	Tennet Holding	EUR	30-11-2032	798
1.500.000	2,75%	Tennet Holding	EUR	17-5-2042	1.318
2.000.000	1,625%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2041	1.465
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.850
5.000.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	4.568
3.100.000	3,375%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	13-1-2026	3.118
1.800.000	1,5%	Vestas Wind Systems	EUR	15-6-2029	1.669
1.500.000	4%	Vesteda Finance	EUR	7-5-2032	1.546
3.500.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	3.304
2.000.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	2.050
2.500.000	4,375%	Volkswagen International Finance	EUR	15-5-2030	2.581
3.800.000	3,748%	Volkswagen International Finance	EUR	28-3-2171	3.664
4.100.000	4,625%	Volkswagen International Finance	EUR	24-3-2099	4.084
2.000.000	7,875%	Volkswagen International Finance	EUR	6-9-2172	2.226
1.900.000	0,25%	Wolters Kluwer	EUR	30-3-2028	1.757
	buitenland				786.717
	Australië				20.625
7.000.000	3,202%	Macquarie Bank	EUR	17-9-2029	7.053
3.100.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	3.041
2.500.000	1%	Telstra Corporation	EUR	23-4-2030	2.268
2.500.000	3,713%	Transurban Finance	EUR	12-3-2032	2.552
6.400.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	5.711
	België				37.234
1.300.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	1.075
2.400.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	2.266
1.300.000	1,125%	Anheuser-Busch InBev	EUR	1-7-2027	1.253



2.800.000	3,45%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-9-2031	2.868
8.000.000	3,625%	Belfius Bank	EUR	11-6-2030	8.255
2.700.000	6%	Crelan	EUR	28-2-2030	2.967
3.800.000	5,25%	Crelan	EUR	23-1-2032	4.125
2.000.000	3,625%	Elia Transmission	EUR	18-1-2033	2.046
3.000.000	0,625%	Fluvius System	EUR	24-11-2031	2.506
4.400.000	3,875%	Fluvius System	EUR	9-5-2033	4.516
2.500.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	2.441
1.500.000	3,875%	Lonza Finance International	EUR	25-5-2033	1.549
1.300.000	4,125%	Proximus	EUR	17-11-2033	1.367
	Denemarken				21.254
500.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	442
4.000.000	3,5%	Carlsberg Breweries	EUR	26-11-2026	4.060
1.200.000	2,25%	Orsted	EUR	14-6-2028	1.167
2.800.000	4,5%	Pandora	EUR	10-4-2028	2.920
4.900.000	5,125%	Sydbank	EUR	6-9-2028	5.127
5.000.000	4,125%	Sydbank	EUR	30-9-2027	5.100
2.300.000	5,618%	TDC Net	EUR	6-2-2030	2.438
	Duitsland				40.258
2.000.000	3,625%	Amprion	EUR	21-5-2031	2.040
2.300.000	4,125%	Amprion	EUR	7-9-2034	2.412
1.700.000	4%	Amprion	EUR	21-5-2044	1.714
2.400.000	3,5%	Bertelsmann	EUR	29-5-2029	2.458
2.000.000	3,625%	Deutsche Bahn Finance	EUR	18-12-2037	2.077
4.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	3.945
2.000.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2025	1.996
1.000.000	5,25%	EnBW Energie Baden-Württemberg	EUR	23-1-2084	1.051
7.000.000	1,5%	Eurogrid	EUR	18-4-2028	6.699
3.300.000	3,95%	Heidelberg Materials	EUR	19-7-2034	3.375
1.700.000	4,25%	Volkswagen Bank	EUR	7-1-2026	1.719
1.500.000	3,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	10-9-2030	1.513
2.500.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028	2.321
2.200.000	3,875%	Volkswagen Leasing	EUR	11-10-2028	2.233
1.000.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	596
1.900.000	1,375%	Vonovia	EUR	28-1-2026	1.870
2.300.000	0%	Vonovia	EUR	1-12-2025	2.239
	Finland				9.394
5.340.000	0%	Hemsö Treasury	EUR	19-1-2028	4.850
5.000.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	4.544
	Frankrijk				184.744
3.000.000	3,875%	ALD	EUR	22-2-2027	3.050
9.000.000	4,25%	ALD	EUR	18-1-2027	9.221
2.000.000	3,875%	ALD	EUR	24-1-2028	2.044
3.000.000	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	2.911
4.000.000	4,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	14-6-2033	4.211
5.700.000	4,375%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	2-5-2030	5.943
5.000.000	4,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	10-11-2031	5.320
2.000.000	3,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-2-2034	2.029
4.700.000	0,875%	BNP Paribas	EUR	11-7-2030	4.209
2.900.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	10-1-2031	2.995

10.000.000	3,875%	BNP Paribas	EUR	23-2-2029	10.262
7.000.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	19-2-2028	6.616
5.400.000	3,875%	BPCE	EUR	11-1-2029	5.508
3.600.000	4,125%	BPCE	EUR	8-3-2033	3.677
1.800.000	4,875%	BPCE	EUR	26-2-2036	1.861
4.000.000	1,875%	Carrefour	EUR	30-10-2026	3.932
2.200.000	4,375%	Carrefour	EUR	14-11-2031	2.317
5.000.000	5,25%	CNP Assurances	EUR	18-7-2053	5.336
3.600.000	4,5%	CNP Assurances	EUR	10-6-2047	3.671
2.000.000	3,75%	Credit Agricole	EUR	22-1-2034	2.040
4.000.000	3,5%	Credit Agricole	EUR	26-9-2034	3.930
3.500.000	3,375%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	19-9-2027	3.546
6.500.000	4,125%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	2-4-2031	6.824
5.500.000	3,625%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	3-10-2033	5.589
1.700.000	3,75%	Électricité de France	EUR	5-6-2027	1.732
2.400.000	4,25%	Électricité de France	EUR	25-1-2032	2.514
2.000.000	3,625%	Engie	EUR	6-12-2026	2.031
3.900.000	4%	Engie	EUR	11-1-2035	4.031
2.700.000	3,875%	Engie	EUR	6-3-2036	2.749
2.500.000	4,25%	Holding D'Infrastructure	EUR	18-3-2030	2.590
1.000.000	0,75%	La Banque Postale	EUR	2-8-2032	932
5.500.000	3,375%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	5-2-2030	5.631
3.600.000	2,75%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	7-11-2027	3.612
2.300.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.205
1.400.000	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.383
1.400.000	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	1.121
4.000.000	3,25%	Orange	EUR	17-1-2035	3.967
5.700.000	4,125%	RCI Banque	EUR	1-12-2025	5.741
2.300.000	3,875%	RCI Banque	EUR	12-1-2029	2.329
4.500.000	3,75%	RTE Reseau De Transport	EUR	4-7-2035	4.578
3.500.000	2,875%	RTE Reseau De Transport	EUR	2-10-2028	3.487
2.000.000	1,5%	Sanofi	EUR	22-9-2025	1.984
1.000.000	1,125%	Société des Autoroutes	EUR	9-1-2026	984
4.000.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	3.804
6.000.000	4,25%	Société Générale	EUR	6-12-2030	6.139
3.500.000	4,125%	Société Générale	EUR	21-11-2028	3.633
8.000.000	3,5%	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	11-9-2029	8.055
2.500.000	2,974%	Veolia Environnement	EUR	10-1-2031	2.470
	Ierland				24.472
1.700.000	4,625%	AIB Group	EUR	23-7-2029	1.786
2.000.000	5,25%	AIB Group	EUR	23-10-2031	2.196
7.000.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	6.779
3.000.000	5%	Bank of Ireland	EUR	4-7-2031	3.247
2.500.000	4%	CRH SMW Finance DAC	EUR	11-7-2027	2.573
1.800.000	1,125%	ESB Finance	EUR	11-6-2030	1.626
1.800.000	4,25%	ESB Finance	EUR	3-3-2036	1.907
2.700.000	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	2.333
1.700.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.537
500.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	488
	Italië				33.422
2.000.000	5,125%	Autostrade per l'Italia	EUR	14-6-2033	2.149
4.000.000	4,625%	Autostrade per l'Italia	EUR	28-2-2036	4.105
100.000	4,596%	Generali Finance	EUR	30-11-2049	101
1.900.000	4,25%	Hera	EUR	20-4-2033	2.003



6.500.000	4,875%	Intesa Sanpaolo	EUR	19-5-2030	7.002
2.000.000	3,625%	Intesa Sanpaolo	EUR	16-10-2030	2.041
3.800.000	4,125%	Italgas	EUR	8-6-2032	3.953
2.400.000	3,125%	Italgas	EUR	8-2-2029	2.409
1.900.000	0%	SNAM	EUR	15-8-2025	1.869
5.400.000	0,75%	SNAM	EUR	17-6-2030	4.751
3.000.000	3,375%	SNAM	EUR	19-2-2028	3.039
		Japan			13.921
5.200.000	3,556%	Mitsubishi Financial Group	EUR	5-9-2032	5.263
6.800.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	6.635
2.000.000	3,359%	NTT Finance Corporation	EUR	12-3-2031	2.023
		Jersey			2.505
2.500.000	3,625%	Gatwick Funding	EUR	16-10-2033	2.505
		Luxemburg			46.244
1.000.000	0,625%	Aroundtown	EUR	9-7-2025	986
600.000	0%	Aroundtown	EUR	16-7-2026	572
4.900.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	4.519
2.000.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	1.860
5.000.000	0,75%	DH Europe Finance	EUR	18-9-2031	4.308
2.200.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	15-7-2027	2.113
2.800.000	1,5%	Logicor Financing	EUR	13-7-2026	2.746
1.700.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	17-1-2030	1.542
1.000.000	4,625%	Logicor Financing	EUR	25-7-2028	1.036
4.000.000	1,125%	Medtronic Global	EUR	7-3-2027	3.865
3.200.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	2.922
1.200.000	2,25%	Medtronic Global	EUR	7-3-2039	1.018
2.000.000	1,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2040	1.457
4.500.000	3,25%	Nestle Finance International	EUR	23-1-2037	4.448
2.000.000	4,625%	P3 Group	EUR	13-2-2030	2.072
3.000.000	4%	P3 Group	EUR	19-4-2032	3.014
3.000.000	1,625%	P3 Group	EUR	26-1-2029	2.781
5.000.000	3,625%	Repsol Europe Finance	EUR	5-9-2034	4.985
		Noorwegen			22.802
2.300.000	4%	DNB Bank	EUR	14-3-2029	2.379
4.700.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	4.479
3.900.000	3,625%	DNB Bank	EUR	16-2-2027	3.932
2.000.000	1,375%	Equinor	EUR	22-5-2032	1.780
5.000.000	0,125%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	12-5-2031	4.230
3.000.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.913
3.700.000	1,625%	Statoil	EUR	9-11-2036	3.089
		Oostenrijk			6.433
3.500.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	3.421
3.000.000	3,25%	OMV	EUR	4-9-2031	3.012
		Spanje			46.411
1.500.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	31-1-2028	1.547
3.000.000	4,125%	Abertis Infraestructuras	EUR	7-8-2029	3.119
2.700.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	2.617
3.000.000	4,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	8-2-2036	3.129
5.800.000	0,5%	Banco Santander	EUR	24-3-2027	5.633
7.000.000	3,625%	Banco Santander	EUR	27-9-2026	7.034
3.500.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	3.409
3.200.000	4,625%	Caixabank	EUR	16-5-2027	3.272

6.000.000	6,125%	Caixabank	EUR	30-5-2034	6.519
2.300.000	4,125%	EDP Servicios Financieros España	EUR	4-4-2029	2.397
2.000.000	4,375%	Ibercaja Banco	EUR	30-7-2028	2.064
1.500.000	3,25%	Naturgy Finance	EUR	2-10-2030	1.502
1.600.000	3,375%	Redeia Corporacion	EUR	9-7-2032	1.604
2.500.000	4,625%	Redeia Corporacion	EUR	7-2-2172	2.565
	Verenigd Koninkrijk				120.378
3.000.000	1,125%	Barclays	EUR	22-3-2031	2.921
4.500.000	4,918%	Barclays	EUR	8-8-2030	4.803
1.500.000	4,347%	Barclays	EUR	8-5-2035	1.560
5.000.000	4,973%	Barclays	EUR	31-5-2036	5.209
1.000.000	4,25%	Brambles Finance	EUR	22-3-2031	1.057
1.600.000	3,875%	British Telecommunications	EUR	20-1-2034	1.635
4.000.000	3,375%	Bunzl Finance	EUR	9-4-2032	3.983
3.300.000	4,25%	Cadent Finance	EUR	5-7-2029	3.446
2.500.000	3,25%	Coca-Cola Europacific Partners	EUR	21-3-2032	2.509
700.000	1,125%	Coca-Cola European Partners	EUR	12-4-2029	650
1.000.000	1,5%	Coca-Cola European Partners	EUR	8-11-2027	971
1.900.000	0,2%	Coca-Cola European Partners	EUR	2-12-2028	1.715
4.000.000	2,875%	Haleon UK Capital	EUR	18-9-2028	4.003
1.000.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	990
2.600.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	2.301
1.800.000	4,5%	Heathrow Funding	EUR	11-7-2033	1.911
6.600.000	4,856%	HSBC	EUR	23-5-2033	7.196
5.000.000	3,445%	HSBC	EUR	25-9-2030	5.028
3.000.000	4,752%	HSBC	EUR	10-3-2028	3.106
3.000.000	3,625%	Informa	EUR	23-10-2034	2.977
3.000.000	3,875%	Lloyds Banking Group	EUR	14-5-2032	3.062
5.000.000	3,5%	Lloyds Banking Group	EUR	6-11-2030	5.054
4.500.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.437
2.000.000	3,625%	Motability Operations	EUR	24-7-2029	2.042
3.000.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	2.666
1.700.000	3,949%	National Grid	EUR	20-9-2032	1.769
6.000.000	4,5%	Nationwide Building Society	EUR	1-11-2026	6.186
3.000.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	2.728
500.000	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	489
3.900.000	1,375%	Natwest Markets	EUR	2-3-2027	3.780
4.000.000	3,625%	Natwest Markets	EUR	9-1-2029	4.109
5.000.000	3,875%	Rentokil Initial Finance	EUR	27-6-2027	5.102
2.000.000	4,565%	Smith & Nephew	EUR	11-10-2029	2.103
2.500.000	3,5%	Southern Gas Networks	EUR	16-10-2030	2.489
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.995
2.000.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	1.944
2.800.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	2.552
2.000.000	4%	Virgin Money UK	EUR	18-3-2028	2.038
5.900.000	4,625%	Virgin Money UK	EUR	29-10-2028	6.144
1.800.000	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	1.718
	Verenigde Staten				129.191
2.000.000	3,75%	American Honda Finance	EUR	25-10-2027	2.045
4.000.000	3,65%	American Honda Finance	EUR	23-4-2031	4.057
2.000.000	2,6%	AT&T	EUR	19-5-2038	1.760
1.300.000	1,949%	Bank of America	EUR	27-10-2026	1.289

5.000.000	3%	BMW US Capital	EUR	2-11-2027	5.029
2.500.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	2.147
3.000.000	3,023%	Caterpillar Financial Services	EUR	3-9-2027	3.027
2.200.000	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	1.968
5.000.000	0%	Comcast	EUR	14-9-2026	4.775
3.000.000	3,25%	Comcast	EUR	26-9-2032	3.009
3.000.000	2,5%	Danaher	EUR	30-3-2030	2.938
2.100.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	2.043
5.000.000	4%	IBM	EUR	6-2-2043	5.111
9.000.000	3,674%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	6-6-2028	9.162
2.000.000	4,15%	Medtronic	EUR	15-10-2043	2.068
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.879
1.000.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	7-12-2031	1.037
3.500.000	3,625%	MET Life Global Funding	EUR	26-3-2034	3.586
2.700.000	2,95%	Morgan Stanley	EUR	7-5-2032	2.635
8.000.000	3,955%	Morgan Stanley	EUR	21-3-2035	8.185
2.100.000	0,41%	National Grid North America	EUR	20-1-2026	2.051
4.800.000	3,631%	National Grid North America	EUR	3-9-2031	4.876
6.000.000	4,109%	Northwestern Mutual	EUR	15-3-2030	6.306
3.500.000	2,75%	PPG Industries	EUR	1-6-2029	3.458
3.000.000	4%	Prologis Euro Finance	EUR	5-5-2034	3.090
1.200.000	4,125%	PVH	EUR	16-7-2029	1.233
1.500.000	0,125%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2029	1.345
1.500.000	3,375%	The Coca-Cola Company	EUR	15-8-2037	1.501
3.500.000	3,2%	Thermo Fisher Scientific	EUR	21-1-2026	3.516
7.500.000	3,85%	Toyota Motor Credit	EUR	24-7-2030	7.767
8.600.000	3,3%	Unilever Capital	EUR	6-6-2029	8.794
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	2.550
1.000.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	1.059
2.000.000	1,25%	Verizon Communications	EUR	8-4-2030	1.827
2.000.000	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	1.700
5.000.000	3,5%	Verizon Communications	EUR	28-6-2032	5.073
2.500.000	2,875%	Verizon Communications	EUR	15-1-2038	2.295
	Zweden				27.429
4.000.000	2,5%	Electrolux	EUR	18-5-2030	3.777
2.000.000	0,875%	Mölnlycke Holding	EUR	5-9-2029	1.798
2.100.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	1.772
1.200.000	4,25%	Mölnlycke Holding	EUR	8-9-2028	1.242
5.600.000	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	29-6-2027	5.790
5.500.000	3,375%	Swedbank	EUR	29-5-2030	5.615
3.500.000	3,125%	Volvo Treasury	EUR	26-8-2027	3.522
3.900.000	3,125%	Volvo Treasury	EUR	8-9-2026	3.913



Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	332.331	32,4	321.403	32,1
Nutsbedrijven	129.014	12,6	133.226	13,2
Kapitaalgoederen	70.272	6,9	51.626	5,2
Auto's	69.587	6,8	72.832	7,3
Onroerend goed	66.549	6,5	56.162	5,6
Gezondheidszorg	56.282	5,5	49.578	5,0
Verzekeringen	53.162	5,2	69.524	7,0
Voeding en dranken	52.000	5,1	38.670	3,9
Telecommunicatiediensten	51.513	5,0	50.682	5,1
Consumentenservicebedrijven	32.925	3,2	32.710	3,3
Staat(sgegarandeerd)	21.558	2,1	38.980	3,9
Energie	20.869	2,0	18.554	1,9
Media	20.689	2,0	10.256	1,0
Financiële conglomeraten	16.357	1,6	20.906	2,1
Technologie	16.246	1,6	18.520	1,9
Basisgoederen	14.929	1,5	14.587	1,5
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0

Landenverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	237.566	23,2	223.779	22,3
Frankrijk	184.744	18,0	174.687	17,5
Verenigde Staten	129.191	12,6	119.589	12,0
Verenigd Koninkrijk	113.458	11,1	93.487	9,4
Spanje	46.411	4,5	50.446	5,1
Luxemburg	46.244	4,5	31.185	3,1
Duitsland	40.258	3,9	68.210	6,8
België	37.234	3,6	25.722	2,6
Italië	33.422	3,3	47.086	4,7
Zweden	27.429	2,7	36.021	3,6
Ierland	24.472	2,4	36.168	3,6
Noorwegen	22.802	2,2	22.380	2,2
Denemarken	21.254	2,1	17.948	1,8
Australië	20.625	2,0	13.524	1,4
Japan	13.921	1,4	9.568	1,0
Finland	9.394	0,9	8.757	0,9
Jersey	7.707	0,8	5.102	0,5
Oostenrijk	6.433	0,6	5.550	0,6
Nieuw-Zeeland	1.718	0,2	1.653	0,2
Filipijnen	-	-	7.354	0,7
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0

Ratingverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	21.558	2,1	52.387	5,2
AA+	6.306	0,6	5.095	0,5
AA	2.077	0,2	2.084	0,2
AA-	56.810	5,5	94.997	9,5
A+	97.805	9,5	63.661	6,4
A	129.640	12,7	102.313	10,2
A-	145.879	14,2	195.045	19,6
BBB+	266.874	26,2	235.769	23,7
BBB	226.284	22,1	167.903	16,8
BBB-	71.050	6,9	77.084	7,7
BB+	-	-	1.878	0,2
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0

Aflossingsverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	36.306	3,5	34.840	3,5
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	440.278	43,1	412.930	41,4
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	387.599	37,8	416.973	41,7
Aflossing na 10 jaar	160.100	15,6	133.473	13,4
Totaal	1.024.283	100,0	998.216	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	37	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	37	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	24	16
Lopende rente obligaties	15.517	13.495
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15.541	13.511
Totaal	15.578	13.511

De 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 Zwitserleven Credits Fonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 16 duizend (2023: € 8 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
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	5	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	5	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	36	34
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	36	34
Totaal	41	34

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	971.789	951.564
Uitgegeven participaties	168.697	1.001.108
Ingekochte participaties	-185.851	-980.883
Stand ultimo periode	954.635	971.789
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-30.615	24.157
Ingekochte participaties	-10.116	80.722
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	80.452	-135.494
Stand ultimo periode	39.721	-30.615
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	80.452	-135.494
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-80.452	135.494
Resultaat over de verslagperiode	51.228	80.452
Stand ultimo periode	51.228	80.452
Totaal fondsvermogen	1.045.584	1.021.626

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	97.246.489	87.120.452
Uitgegeven participaties	15.674.859	100.818.914
Ingekochte participaties	-18.477.999	-90.692.877
Stand ultimo periode	94.443.349	97.246.489

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.045.584	1.021.626	840.227	940.314	796.163
Resultaat	51.228	80.452	-135.494	-8.107	21.990
Aantal uitstaande participaties	94.443.349	97.246.489	87.120.452	83.738.818	70.262.406
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	11,07	10,51	9,64	11,23	11,33
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,32	0,25	0,14	0,14	0,15
Waardeveranderingen beleggingen	0,26	0,63	-1,73	-0,25	0,18
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	-	0,01	-
Resultaat²	0,59	0,88	-1,59	-0,10	0,33

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

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
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	4.290	9.698
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.533	-1.090
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1.757	8.608
Totaal	1.757	8.608

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
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	21.640	49.100
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.073	-417
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	20.567	48.683
Totaal	20.567	48.683

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	242	278
Totaal	242	278

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	399	366
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	997.425	914.468
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 90,39% (2023: -68,02%). De hoge negatieve omloopfactor in 2023 werd veroorzaakt door het hoge saldo van uitgegeven en ingekochte participaties.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 2.426 negatief (2023: € 497).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

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 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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Credits Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 399 duizend (2023: € 366 duizend).

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	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

3.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

3.5 Overige gegevens

3.5.1 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 Zwitserleven Credits Fonds.

3.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Credits Fonds

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 Zwitserleven Credits Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Fonds 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 Zwitserleven Credits Fonds (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 1.4 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

4 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Medium Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en ln € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties		95.874	168.587
Vorderingen	2	79	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	10	63
Kortlopende schulden	4	81	56
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		8	7
Activa min kortlopende schulden		95.882	168.594
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		96.916	179.389
Overige reserves		-4.010	-25.770
Onverdeeld resultaat		2.976	14.975
Totaal fondsvermogen		95.882	168.594

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

WINST- EN VERLIESREKENING

ln € 1.000	REF. ¹	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		-	1.619
Dividend aandelen		-	3
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.046	3.560
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.913	9.625
In rekening gebrachte op- en afslagen		46	56
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	210
Som der bedrijfsopbrengsten		3.005	15.073
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		29	76
Overige bedrijfslasten	9	-	22
Som der bedrijfslasten		29	98
Resultaat		2.976	14.975

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	2.976	14.975
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.976	14.975
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.046	-3.560
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.913	-9.625
Aankoop van beleggingen	-57.910	-394.873
Verkoop en lossingen van beleggingen	133.582	521.995
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	23.311
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	78	-8
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	75.767	152.215
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	57.897	6.752
Inkoop van participaties	-133.585	-163.937
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-79	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-53	53
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-75.820	-157.132
Totaal nettokasstroomen	-53	-4.917
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-53	-4.917
Liquide middelen begin van de verslagperiode	63	4.980
Liquide middelen eind van de verslagperiode	10	63

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 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 2.8 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.

Tot 22 mei 2023 belegde het Fonds direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt in die zin dat het Fonds vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling belegt, via een subfonds die onderdeel is van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zal de Onderliggende Beleggingsinstelling desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden. Het Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 in Cardano Medium Duration Fund.

4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	168.587	-
Aankopen	57.910	314.465
Verkopen	-133.582	-155.983
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.046	480
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.913	9.625
Stand ultimo periode	95.874	168.587

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano Medium Duration Fund ¹	3.442.691	6.194.458	95.874	168.587	44,12%	73,71%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Medium Duration Fund ¹			27,85	27,22		

¹ Vanaf 22 mei 2023 belegt het Zwitserleven Medium Duration Fonds in het Cardano Medium Duration Fund.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	317
Aankopen	-	11.500
Verkopen	-	-11.854
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	37
Stand ultimo periode	-	-

De beleggingen in aandelen bestonden uit participaties/aandelen in geldmarktfondsen.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	302.741
Aankopen	-	68.908
Verkopen	-	-373.129
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.480
Stand ultimo periode	-	-

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-20.534
Verkopen	-	19.929
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	605
Stand ultimo periode	-	-

Futures

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-	-958
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	958
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen buiten het kader van de normale bedrijfsvoering met uitzondering van de transactie(s) die zijn toegelicht in paragraaf 4.3 onder kop “transacties gelieerde partijen”. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Medium Duration Fund opgenomen in paragraaf 17.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt via het Cardano Medium Duration Fund in obligaties, aandelen (geldmarktfonds) en renteswaps. Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Medium Duration Fund bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de 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 via de Onderliggende Beleggingsinstelling zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt via het Cardano Medium Duration Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Medium Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 89 duizend (ultimo 2023: € 63 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	79	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	79	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	79	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	53
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	53
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	79	-
Te betalen beheervergoeding	2	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	81	3
Totaal	81	56

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	179.389	359.182
Uitgegeven participaties	57.897	6.752
Ingekochte participaties	-140.370	-186.545
Stand ultimo periode	96.916	179.389
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-25.770	41.764
Ingekochte participaties	6.785	22.608
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	14.975	-90.142
Stand ultimo periode	-4.010	-25.770
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	14.975	-90.142
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-14.975	90.142
Resultaat over de verslagperiode	2.976	14.975
Stand ultimo periode	2.976	14.975
Totaal fondsvermogen	95.882	168.594

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	6.195.302	12.302.694
Uitgegeven participaties	2.118.411	261.786
Ingekochte participaties	-4.869.710	-6.369.178
Stand ultimo periode	3.444.003	6.195.302

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	95.882	168.594	310.804	490.497	506.667
Resultaat	2.976	14.975	-90.142	-16.634	16.373
Aantal uitstaande participaties	3.444.003	6.195.302	12.302.694	15.807.126	15.793.329
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	27,84	27,21	25,26	31,03	32,08
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	0,16	0,46	0,47	0,55
Waardeveranderingen beleggingen	0,56	1,32	-6,24	-1,49	0,52
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,02	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02
Resultaat²	0,56	1,50	-5,78	-1,02	1,05

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.875	540
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-829	-60
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	1.046	480
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	37
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	37
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.585
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-105
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	1.480
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	605
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-	605
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	-	3.908
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-	-2.950
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-	958
Totaal	1.046	3.560

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.913	9.625
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	1.913	9.625
Totaal	1.913	9.625

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	-	210
Totaal	-	210

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Overige bedrijfslasten	-	22
Totaal	-	22

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Medium Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 volledig in Cardano Medium Duration Fund, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Medium Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	29	76
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	29	27
Totaal beheervergoeding	58	103
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	144.058	258.236
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,01% (2023: 288,95%). De hoge omloopfactor in 2023 wordt veroorzaakt doordat het Fonds vanaf 22 mei 2023 geen directe beleggingen meer heeft, maar wordt er belegd in participaties van het Cardano Medium Duration Fund.

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Medium Duration Fund.

Transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vanaf 22 mei 2023 plaatsvinden via het Cardano Medium Duration Fund, wordt voor de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Cardano Medium Duration Fund in paragraaf 17.1.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

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 (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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 29 duizend (2023: € 76 duizend).

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	DIENTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembelid	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 stembelid 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

4.5 Overige gegevens

4.5.1 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 Zwitserleven Medium Duration Fonds.

4.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Medium Duration Fonds

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 Zwitserleven Medium Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Medium Duration Fonds 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 Zwitserleven Medium Duration Fonds (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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

5 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties		1.132.199	823.057
Vorderingen	2	135	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	1	340
Kortlopende schulden	4	155	350
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-19	-10
Activa min kortlopende schulden		1.132.180	823.047
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.208.241	912.202
Overige reserves		-78.423	-155.839
Onverdeeld resultaat		2.362	66.684
Totaal fondsvermogen		1.132.180	823.047

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			
Rente obligaties en renteswaps		-	2.037
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-716	-20.810
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	2.880	84.055
In rekening gebrachte op- en afslagen		393	305
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	1.364
Som der bedrijfsopbrengsten		2.557	66.951
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		192	203
Overige bedrijfslasten	9	3	64
Som der bedrijfslasten		195	267
Resultaat		2.362	66.684

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	2.362	66.684
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.362	66.684
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	716	20.810
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.880	-84.055
Aankoop van beleggingen	-417.610	-1.148.981
Verkoop en lossingen van beleggingen	110.632	921.313
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-48	144.384
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	93	-11
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-306.735	-79.856
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	417.208	210.913
Inkoop van participaties	-110.437	-151.355
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-87	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-288	335
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	306.396	59.893
Totaal nettokasstromen	-339	-19.963
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-339	-19.963
Liquide middelen begin van de verslagperiode	340	20.303
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1	340

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 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 2.8 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.

Tot 22 mei 2023 belegde het Fonds direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt in die zin dat het Fonds vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling belegt, via een subfonds die onderdeel is van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zal de Onderliggende Beleggingsinstelling desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden. Het Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 in Cardano Long Duration Fund.

5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	823.057	-
Aankopen	417.610	864.209
Verkopen	-110.632	-124.660
Gerealiseerde waardeveranderingen	-716	-547
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.880	84.055
Stand ultimo periode	1.132.199	823.057

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano Long Duration Fund ¹	37.206.140	26.982.527	1.132.199	823.057	94,06%	95,64%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Long Duration Fund ¹			30,43	30,50		

¹ Vanaf 22 mei 2023 belegt het Zwitserleven Long Duration Fonds in het Cardano Long Duration Fund.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	233
Aankopen	-	86.000
Verkopen	-	-86.420
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	187
Stand ultimo periode	-	-

De beleggingen in aandelen bestonden uit participaties/aandelen in geldmarktfondsen.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	678.311
Aankopen	-	198.772
Verkopen	-	-787.669
Lossingen	-	-84.772
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-4.642
Stand ultimo periode	-	-

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-147.842
Verkopen	-	160.536
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-12.694
Stand ultimo periode	-	-

Futures

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	1.442
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-	1.672
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-3.114
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen buiten het kader van de normale bedrijfsvoering met uitzondering van de transactie(s) die zijn toegelicht in paragraaf 5.3 onder kop “transacties gelieerde partijen”. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Long Duration Fund opgenomen in paragraaf 17.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Long Duration Fonds belegt via het Cardano Long Duration Fund in obligaties, aandelen (geldmarktfondsen) en renteswaps. Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Long Duration Fund bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de 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 via de Onderliggende Beleggingsinstelling zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt via het Cardano Long Duration Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 136 duizend (ultimo 2023: € 340 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	87	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	87	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	48	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	48	-
Totaal	135	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	47	335
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	47	335
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	88	-
Te betalen beheervergoeding	20	15
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	108	15
Totaal	155	350

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	912.202	893.339
Uitgegeven participaties	417.208	210.913
Ingekochte participaties	-121.169	-192.050
Stand ultimo periode	1.208.241	912.202
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-155.839	321.130
Ingekochte participaties	10.732	40.695
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	66.684	-517.664
Stand ultimo periode	-78.423	-155.839
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	66.684	-517.664
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-66.684	517.664
Resultaat over de verslagperiode	2.362	66.684
Stand ultimo periode	2.362	66.684
Totaal fondsvermogen	1.132.180	823.047

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	26.985.504	24.840.363
Uitgegeven participaties	13.895.998	7.641.624
Ingekochte participaties	-3.663.817	-5.496.483
Stand ultimo periode	37.217.685	26.985.504

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.132.180	823.047	696.805	1.252.968	1.266.018
Resultaat	2.362	66.684	-517.664	-114.113	145.957
Aantal uitstaande participaties	37.217.685	26.985.504	24.840.363	27.175.202	24.999.792
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	30,42	30,50	28,05	46,11	50,64
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	0,08	0,46	0,62	0,77
Waardeveranderingen beleggingen	0,07	2,43	-17,78	-4,99	5,35
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,03	0,02	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,05	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02
Resultaat²	0,07	2,56	-17,31	-4,37	6,11

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.392	1.170
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.108	-1.717
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-716	-547
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	197
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-10
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	187
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	891
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-5.533
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	-4.642
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-297
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-12.397
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-	-12.694
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	-	47.614
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-	-50.728
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-	-3.114
Totaal	-716	-20.810

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.880	84.055
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	2.880	84.055
Totaal	2.880	84.055

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	-	1.364
Totaal	-	1.364

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	3	-
Overige bedrijfslasten	-	64
Totaal	3	64

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Long Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Long Duration Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 volledig in Cardano Long Duration Fund, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Long Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Long Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	192	203
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	193	89
Totaal beheervergoeding	385	292
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	961.388	729.519
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,06% (2023: 234,13%). De hoge omloopfactor in 2023 wordt veroorzaakt doordat het Fonds vanaf 22 mei 2023 geen directe beleggingen meer heeft, maar wordt er belegd in participaties van het Cardano Long Duration Fund.

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Long Duration Fund.



Transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vanaf 22 mei 2023 plaatsvinden via het Cardano Long Duration Fund, wordt voor de de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst-en verliesrekening van het Cardano Long Duration Fund in paragraaf 17.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 192 duizend (2023: € 203 duizend).

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	DIENTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

5.5 Overige gegevens

5.5.1 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 Zwitserleven Long Duration Fonds.

5.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Long Duration Fonds

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 Zwitserleven Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Long Duration Fonds 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 Zwitserleven Long Duration Fonds (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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

6 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties		75.516	191.464
Vorderingen	2	8	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	2	62
Kortlopende schulden	4	9	63
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1	-1
Activa min kortlopende schulden		75.517	191.463
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		73.624	191.516
Overige reserves		6.676	-6.231
Onverdeeld resultaat		-4.783	6.178
Totaal fondsvermogen		75.517	191.463

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			
Rente obligaties en renteswaps		-	136
Dividend aandelen		-	4
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-4.910	-19.301
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-143	24.784
In rekening gebrachte op- en afslagen		287	168
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	473
Som der bedrijfsopbrengsten		-4.766	6.264
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		17	51
Overige bedrijfslasten	9	-	35
Som der bedrijfslasten		17	86
Resultaat		-4.783	6.178

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	-4.783	6.178
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-4.783	6.178
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.910	19.301
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	143	-24.784
Aankoop van beleggingen	-46.703	-281.088
Verkoop en lossingen van beleggingen	157.598	220.570
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6	43.596
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-4
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	111.159	-16.231
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	46.687	61.973
Inkoop van participaties	-157.850	-48.510
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-2	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-54	60
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-111.219	13.523
Totaal nettokasstroomen	-60	-2.708
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-60	-2.708
Liquide middelen begin van de verslagperiode	62	2.770
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2	62

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 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 2.8 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.

Tot 22 mei 2023 belegde het Fonds direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van het Fonds wijzigt in die zin dat het Fonds vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling belegt, via een subfonds die onderdeel is van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zal de Onderliggende Beleggingsinstelling desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden. Het Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 in Cardano Ultra Long Duration Fund.

6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	191.464	-
Aankopen	46.703	214.471
Verkopen	-157.598	-46.285
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.910	-1.506
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-143	24.784
Stand ultimo periode	75.516	191.464

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano Ultra Long Duration Fund ¹	2.382.898	5.999.105	75.516	191.464	31,28%	68,44%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano Ultra Long Duration Fund ¹			31,69	31,92		

¹ Vanaf 22 mei 2023 belegt het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds in het Cardano Ultra Long Duration Fund.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	5.434
Aankopen	-	32.000
Verkopen	-	-37.530
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	96
Stand ultimo periode	-	-

De beleggingen in aandelen bestonden uit participaties/aandelen in geldmarktfondsen.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	164.981
Aankopen	-	34.617
Verkopen	-	-177.779
Lossingen	-	-18.405
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-3.414
Stand ultimo periode	-	-

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-45.127
Verkopen	-	59.389
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-14.262
Stand ultimo periode	-	-

Futures

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	175
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-	40
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-215
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen buiten het kader van de normale bedrijfsvoering met uitzondering van de transactie(s) die zijn toegelicht in paragraaf 6.3 onder kop “transacties gelieerde partijen”. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Cardano Ultra Long Duration Fund opgenomen in paragraaf 17.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt via het Cardano Ultra Long Duration Fund in obligaties, aandelen (geldmarktfondsen) en renteswaps. Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Cardano Ultra Long Duration Fund bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata. Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de 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 via de Onderliggende Beleggingsinstelling zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt via het Cardano Ultra Long Duration Fund in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 10 duizend (ultimo 2023: € 62 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Zowel het Fonds als de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen niet in vreemde valuta en loopt het Fonds dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	2	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	6	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	-
Totaal	8	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	6	60
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	6	60
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2	-
Te betalen beheervergoeding	1	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	3
Totaal	9	63

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	191.516	188.415
Uitgegeven participaties	46.687	61.973
Ingekochte participaties	-164.579	-58.872
Stand ultimo periode	73.624	191.516
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-6.231	100.923
Ingekochte participaties	6.729	10.362
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	6.178	-117.516
Stand ultimo periode	6.676	-6.231
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	6.178	-117.516
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-6.178	117.516
Resultaat over de verslagperiode	-4.783	6.178
Stand ultimo periode	-4.783	6.178
Totaal fondsvermogen	75.517	191.463

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	5.998.077	5.619.682
Uitgegeven participaties	1.486.275	2.161.806
Ingekochte participaties	-5.101.377	-1.783.411
Stand ultimo periode	2.382.975	5.998.077

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	75.517	191.463	171.822	223.544	452.500
Resultaat	-4.783	6.178	-117.516	-69.053	97.639
Aantal uitstaande participaties	2.382.975	5.998.077	5.619.682	3.495.503	5.935.197
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	31,69	31,92	30,57	63,95	76,24
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	0,02	0,39	0,53	0,95
Waardeveranderingen beleggingen	-1,81	0,87	-33,01	-17,09	15,46
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,10	0,03	0,08	0,08	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,08	0,01	-0,02	-0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,04	-0,05	-0,05
Resultaat²	-1,72	0,99	-32,57	-16,55	16,36

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.097	261
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-6.007	-1.767
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-4.910	-1.506
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	97
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-1
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	96
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	98
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-3.512
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	-3.414
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-14.262
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-	-14.262
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	-	1.422
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-	-1.637
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-	-215
Totaal	-4.910	-19.301

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	24.784
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-143	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-143	24.784
Totaal	-143	24.784

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	-	473
Totaal	-	473

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Overige bedrijfslasten	-	35
Totaal	-	35

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt vanaf 22 mei 2023 volledig in Cardano Ultra Long Duration Fund, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstelling toe te rekenen aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2023: 0,040%).

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	17	51
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	17	21
Totaal beheervergoeding	34	72
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	85.889	180.141
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -0,27% (2023: 160,64%). De hoge omloopfactor in 2023 wordt veroorzaakt doordat het Fonds vanaf 22 mei 2023 geen directe beleggingen meer heeft, maar wordt er belegd in participaties van het Cardano Medium Duration Fund.

Vanaf 22 mei 2023 heeft het Fonds geen directe beleggingen meer en vinden de feitelijke aan- en verlopen plaats in het Cardano Ultra Long Duration Fund.

Transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vanaf 22 mei 2023 plaatsvinden via het Cardano Ultra Long Duration Fund, wordt voor de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Cardano Ultra Long Duration Fund in paragraaf 17.3.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 17 duizend (2023: € 51 duizend).

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	DIENTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

6.5 Overige gegevens

6.5.1 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 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

6.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

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 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds 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 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

7 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		346.681	340.504
Overige activa			
Liquide middelen	2	355	43
Kortlopende schulden	3	313	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		42	39
Activa min kortlopende schulden		346.723	340.543
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		234.427	247.901
Overige reserves		86.509	53.616
Onverdeeld resultaat		25.787	39.026
Totaal fondsvermogen		346.723	340.543

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			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	2.554	2.382
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	23.259	36.667
In rekening gebrachte op- en afslagen		11	10
Som der bedrijfsopbrengsten		25.824	39.059
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		34	33
Overige bedrijfslasten	7	3	-
Som der bedrijfslasten		37	33
Resultaat		25.787	39.026

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	25.787	39.026
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	25.787	39.026
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.554	-2.382
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-23.259	-36.667
Aankoop van beleggingen	-26.996	-21.693
Verkoop van beleggingen	46.632	39.087
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	19.609	17.372
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	543	66
Inkoop van participaties	-20.150	-17.395
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	310	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-19.297	-17.329
Totaal nettokasstromen	312	43
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	312	43
Liquide middelen begin van de verslagperiode	43	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	355	43

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties.

7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	340.504	318.849
Aankopen	26.996	21.693
Verkopen	-46.632	-39.087
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.554	2.382
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.259	36.667
Stand ultimo periode	346.681	340.504

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Zwitserleven Obligatiefonds	10.256.129	10.308.640	174.492	169.207	7,76%	7,60%
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	5.604.287	6.240.188	172.189	171.297	7,71%	7,84%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Obligatiefonds			17,01	16,41		
Zwitserleven Europees Aandelenfonds			30,72	27,45		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds opgenomen in respectievelijk paragraaf 14.1 en paragraaf 14.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden wordt verwezen naar respectievelijk paragraaf 14.1.4 en 14.2.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

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 via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

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

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies

te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 355 duizend (ultimo 2023: € 43 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in vreemde valuta en loopt dus indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 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.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	310	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	310	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	3	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	4
Totaal	313	4

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	247.901	261.296
Uitgegeven participaties	543	66
Ingekochte participaties	-14.017	-13.461
Stand ultimo periode	234.427	247.901
Overige reserves		
Stand per 1 januari	53.616	104.963
Ingekochte participaties	-6.133	-3.934
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	39.026	-47.413
Stand ultimo periode	86.509	53.616
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	39.026	-47.413
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-39.026	47.413
Resultaat over de verslagperiode	25.787	39.026
Stand ultimo periode	25.787	39.026
Totaal fondsvermogen	346.723	340.543

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	7.044.194	7.424.731
Uitgegeven participaties	10.828	1.450
Ingekochte participaties	-397.620	-381.987
Stand ultimo periode	6.657.402	7.044.194

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	346.723	340.543	318.846	381.394	351.105
Resultaat	25.787	39.026	-47.413	45.905	5.624
Aantal uitstaande participaties	6.657.402	7.044.194	7.424.731	7.762.327	8.098.485
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	52,08	48,34	42,94	49,13	43,35
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	0,39	0,79
Waardeveranderingen beleggingen	3,78	5,39	-6,25	5,40	-0,11
Resultaat²	3,78	5,39	-6,25	5,79	0,68

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

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

7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2.595	2.383
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-41	-1
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	2.554	2.382
Totaal	2.554	2.382

6 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 niet-gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	23.259	36.667
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	23.259	36.667
Totaal	23.259	36.667

7 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	3	-
Totaal	3	-

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Mixfonds belegt volledig in Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Mixfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Mixfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Mixfonds is de LKF gelijk aan 0,050% (2023: 0,050%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	34	33
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	140	132
Totaal beheervergoeding	174	165
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	348.340	330.037
Lopende kosten factor	0,050%	0,050%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden - via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en via het Zwitserleven Obligatiefonds -, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in paragraaf 14.1.5 en van het Zwitserleven Obligatiefonds in paragraaf 14.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Mixfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 34 duizend (2023: € 33 duizend).

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	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Mixfonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Mixfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

7.5 Overige gegevens

7.5.1 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 directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en 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
FRANCE (GOVT OF) 6% 25102025	150	150
ING Groep	1.645	370
KBC Group	-	875
Universal Music Group NV	-	260

7.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

- 16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
- 16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Mixfonds

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 Zwitserleven Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Mixfonds 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 Zwitserleven Mixfonds (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 1.4 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

8 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Selectie Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		1.296.268	923.162
Aandelen		317.985	230.628
		1.614.253	1.153.790
Vorderingen	2	567	199
Overige activa			
Liquide middelen	3	43	500
Kortlopende schulden	4	-	36
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		610	663
Activa min kortlopende schulden		1.614.863	1.154.453
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.462.409	1.070.767
Overige reserves		82.289	-46.340
Onverdeeld resultaat		70.165	130.026
Totaal fondsvermogen		1.614.863	1.154.453

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			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	4.356	7.919
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	63.267	121.288
In rekening gebrachte op- en afslagen		688	306
Overige bedrijfsopbrengsten	8	991	884
Som der bedrijfsopbrengsten		69.302	130.397
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-874	371
Overige bedrijfslasten		11	-
Som der bedrijfslasten		-863	371
Resultaat		70.165	130.026

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	70.165	130.026
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	70.165	130.026
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.356	-7.919
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-63.267	-121.288
Aankoop van beleggingen	-544.993	-343.644
Verkoop van beleggingen	152.153	214.711
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-166	5
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-36	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-390.500	-128.110
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	409.239	154.927
Inkoop van participaties	-18.994	-40.556
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-202	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	390.043	114.371
Totaal nettokasstromen	-457	-13.739
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-457	-13.739
Liquide middelen begin van de verslagperiode	500	14.239
Liquide middelen eind van de verslagperiode	43	500

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

Per 1 januari 2024 de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) aangepast naar Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.).

8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen en aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	1.153.790	895.650
Aankopen	544.993	343.644
Verkopen	-152.153	-214.711
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.356	7.919
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	63.267	121.288
Stand ultimo periode	1.614.253	1.153.790

Er zijn in de verslagperiode geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Zwitserleven Vastgoedfonds	29.398.334	21.692.666	699.774	497.062	91,67%	88,38%
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	19.170.771	14.593.801	481.881	345.728	67,32%	71,97%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	2.937.503	2.249.147	317.985	230.628	60,71%	92,07%
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)	75.453	56.611	114.613	80.372	51,11%	47,68%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Vastgoedfonds			23,80	22,91		
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)			25,14	23,69		
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR			108,25	102,57		
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)			1.519,00	1.419,72		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in paragraaf 14.3. Aanvullende informatie ten aanzien van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) is opgenomen in paragraaf 15.1, aanvullende informatie ten aanzien van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is opgenomen in paragraaf 18.1 en aanvullende informatie ten aanzien van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is opgenomen in paragraaf 18.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het Zwitserleven Vastgoedfonds worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. Voor de overige directe beleggingen en de beleggingen in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen of actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt direct in vastgoedaandelen. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de 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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen weer beleggen in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Er is voor de vastgoedportefeuille geen sprake van renterisico. Voor de obligatieportefeuille en leningenportefeuille van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is wel sprake van renterisico. In het beleggingsmandaat zijn echter duidelijke grenzen afgesproken waarbinnen de vermogensbeheerder de duration van de portefeuille mag laten afwijken van die van de benchmark. In de verslagperiode is beperkt gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. De duration van de portefeuille week gedurende de verslagperiode beperkt af van de duration van de benchmark.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 0,6 miljoen (ultimo 2023: € 0,7 miljoen).

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds participeert wordt eveneens een kredietrisico gelopen. Zwitserleven Selectie Fonds belegt via beleggingen in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) in obligaties met een lage kredietwaardigheid en in staatsobligaties van landen met opkomende economieën en loopt daarmee kredietrisico. Via het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) belegt het Zwitserleven Selectie Fonds in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Omdat het Zwitserleven Vastgoedfonds, waarin het Zwitserleven Selectie Fonds belegt, geen directe beleggingen in obligaties bezit, is er geen significant direct kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Voor het kredietrisico van de indirecte beleggingen, verwijzen wij naar de toelichting op de balans van het Zwitserleven Vastgoedfonds in paragraaf 14.3 of de aanvullende informatie ten aanzien van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen in paragraaf 15.1, paragraaf 18.1 en paragraaf 18.2.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor de (in)directe beleggingen in het Zwitserleven Vastgoedfonds is sprake van valutarisico omdat een belangrijk gedeelte van de vastgoedportefeuille bestaat uit andere valuta dan de euro zoals het Britse pond, de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. Voor de obligatieportefeuille van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) wordt overwegend in lokale vreemde valuta's belegd; de beleggingen in de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars en de onderhandse leningen in de portefeuille van Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) bestaan voornamelijk uit lokale vreemde valuta.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	202	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	202	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	365	199
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	365	199
Totaal	567	199

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De post "Te vorderen compensatie beheervergoeding" heeft betrekking op een retourvergoeding die per kwartaal van een Onderliggende Beleggingsinstelling door het Fonds wordt ontvangen.

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
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	-	36
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	36
Totaal	-	36

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.070.767	956.566
Uitgegeven participaties	409.239	154.927
Ingekochte participaties	-17.597	-40.726
Stand ultimo periode	1.462.409	1.070.767
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-46.340	146.896
Ingekochte participaties	-1.397	170
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	130.026	-193.406
Stand ultimo periode	82.289	-46.340
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	130.026	-193.406
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-130.026	193.406
Resultaat over de verslagperiode	70.165	130.026
Stand ultimo periode	70.165	130.026
Totaal fondsvermogen	1.614.863	1.154.453

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	32.470.783	28.873.790
Uitgegeven participaties	11.111.780	4.826.520
Ingekochte participaties	-528.763	-1.229.527
Stand ultimo periode	43.053.800	32.470.783

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.614.863	1.154.453 ¹	910.056 ²	954.652	754.649
Resultaat	70.165	130.026	-193.406	46.843	-11.083
Aantal uitstaande participaties	43.053.800	32.470.783	28.873.790	24.343.655	20.321.623
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	37,51	35,55	31,52	39,21	37,16
Dividend ³	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,03	0,02	0,04	0,50	0,64
Waardeveranderingen beleggingen	1,83	4,27	-7,49	1,56	-1,22
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	0,02	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat⁴	1,90	4,29	-7,45	2,06	-0,58

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2023 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2023. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 16.840 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 1.154.436.000 naar € 1.154.453.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2022 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2022. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 37.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 910.093.000 naar € 910.056.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

8.2 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 gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	3.507	7.589
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-346	-291
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	3.161	7.298
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1.195	621
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	1.195	621
Totaal	4.356	7.919

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 niet-gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	51.582	104.118
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	51.582	104.118
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	11.685	17.170
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	11.685	17.170
Totaal	63.267	121.288

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	-	134
Compensatie beheervergoeding	991	750
Totaal	991	884

De compensatie beheervergoeding betreft de retourvergoeding die door het Fonds per kwartaal wordt ontvangen vanuit een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Selectiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Selectiefonds belegt volledig in het intern beheerde Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. Daarnaast wordt nog belegd in het extern beheerde RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. De LKF van het Zwitserleven Selectiefonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Selectiefonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Selectiefonds is de LKF gelijk aan 0,210% (2023: 0,210%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-874	371
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	3.698	1.664
Totaal beheervergoeding	2.824	2.035
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.344.359	975.530
Lopende kosten factor	0,210%	0,208%

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de beheervergoeding zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Zwitserleven Vastgoedfonds, in Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I), wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds. Voor informatie ten aanzien van Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) wordt verwezen naar paragraaf 15.1, paragraaf 18.1 en paragraaf 18.2.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

8.3 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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Selectie Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 874 duizend negatief (2023: € 371 duizend).

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	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten laste gebracht van de overige reserves.

8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

8.5 Overige gegevens

8.5.1 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 Zwitserleven Selectie Fonds.

8.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Selectie Fonds

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 Zwitserleven Selectie Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Selectie Fonds 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 Zwitserleven Selectie Fonds (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 1.4 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

9 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		60.462	50.933
Aandelen		1.594.679	1.045.406
FX Forwards		-	-
		1.655.141	1.096.339
Vorderingen	2	2.961	2.139
Overige activa			
Liquide middelen	3	3.056	8.372
Kortlopende schulden	4	109	76
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.908	10.435
Activa min kortlopende schulden		1.661.049	1.106.774
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.354.457	1.023.720
Overige reserves		72.696	-3.352
Onverdeeld resultaat		233.896	86.406
Totaal fondsvermogen		1.661.049	1.106.774

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		21.053	18.108
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	20.191	2.211
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	193.474	66.600
In rekening gebrachte op- en afslagen		259	135
Overige bedrijfsopbrengsten	8	41	148
Som der bedrijfsopbrengsten		235.018	87.202
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		998	710
Overige bedrijfslasten	9	124	86
Som der bedrijfslasten		1.122	796
Resultaat		233.896	86.406

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	233.896	86.406
Koersverschillen op geldmiddelen	124	86
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	234.020	86.492
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.191	-2.211
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-193.474	-66.600
Aankoop van beleggingen	-1.175.563	-445.818
Verkoop van beleggingen	830.426	271.865
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-821	-691
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	31	22
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-325.572	-156.941
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	387.656	176.416
Inkoop van participaties	-67.277	-19.565
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-1	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	320.380	156.851
Totaal nettokasstroomen	-5.192	-90
Koersverschillen op geldmiddelen	-124	-86
Mutatie liquide middelen	-5.316	-176
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.372	8.548
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.056	8.372

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

Per 27 augustus 2024 is het beleggingsbeleid van het Fonds gewijzigd. In lijn met de wijziging van het beleggingsbeleid is vanaf die datum ook de naam van het Fonds gewijzigd van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds naar Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. Het beleggingsbeleid wordt mede uitgevoerd door een belegging in de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano Impact Equity Global C1 Inc EUR dat een vergelijkbaar beleggingsbeleid en risico-rendementsprofiel heeft. Per 1 september 2024 is ook de naam van deze Onderliggende Beleggingsinstelling aangepast van Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR naar Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR.

9.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	50.933	43.714
Aankopen	3.286	6.500
Verkopen	-2.500	-2.497
Gerealiseerde waardeveranderingen	18	85
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.725	3.131
Stand ultimo periode	60.462	50.933

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR ¹	1.125.957	1.111.600	60.462	50.933	42,88%	44,07%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR ¹			53,70	45,82		

¹ Per 1 september 2024 is de naam van Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR gewijzigd naar Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	1.045.406	809.860
Aankopen	1.172.277	439.318
Verkopen	-827.919	-269.362
Gerealiseerde waardeveranderingen	20.166	2.120
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	184.749	63.470
Stand ultimo periode	1.594.679	1.045.406

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.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	1
Verkopen	-7	-6
Gerealiseerde waardeveranderingen	7	6
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-1
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR opgenomen in paragraaf 16.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurse 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 nancieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds 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 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 6,0 miljoen (ultimo 2023: € 10,5 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 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		1.655.141
	Aandelen binnenland		122.245
320.197	Ahold Delhaize	EUR	10.083
13.903	ASM International	EUR	7.769
28.270	ASML	EUR	19.187
1.125.957	Cardano Impact Equity Global - C1 Inc EUR	EUR	60.462
246.616	Ferrovial	EUR	10.013
350.157	NN Group	EUR	14.731
	Aandelen buitenland		1.532.896
	Brazilië		7.737
1.615.226	Unibanco Holding	USD	7.737
	China		39.465
450.713	BYD	CNY	16.855
339.230	Contemporary Amperex Technolog	CNY	11.938
6.396.845	Ming Yang Smart Energy	CNY	10.672
	Denemarken		18.953
226.431	Novo Nordisk	DKK	18.953
	Duitsland		29.714
68.473	SAP	EUR	16.180
71.774	Siemens	EUR	13.534
	Finland		6.922
260.623	UPM-Kymmene Corp.	EUR	6.922
	Frankrijk		56.630
63.835	Eiffage	EUR	5.408
39.008	L'Oréal	EUR	13.335
268.221	Michelin	EUR	8.529
169.824	Publicis Groupe	EUR	17.492
49.258	Schneider Electric	EUR	11.866

	Hongkong		20.412
1.516.600	AIA Group	HKD	10.615
824.750	Hang Seng Bank	HKD	9.797
	Ierland		6.362
90.304	Kingspan	EUR	6.362
	Italië		17.194
4.450.857	Intesa Sanpaolo	EUR	17.194
	Japan		119.797
208.800	Advantest	JPY	11.801
209.300	Daiichi Sankyo	JPY	5.597
610.500	East Japan Railway	JPY	10.485
519.100	Fuji Photo Film	JPY	10.555
66.800	Hoya	JPY	8.134
1.219.400	Mitsubishi Financial Group	JPY	13.832
366.100	ORIX	JPY	7.667
203.900	Recruit	JPY	13.964
648.637	Sekisui Chemical	JPY	10.821
169.500	SoftBank	JPY	9.567
465.300	Terumo	JPY	8.755
58.000	Tokyo Electron	JPY	8.619
	Singapore		28.031
905.701	DBS Group Holdings	SGD	28.031
	Spanje		13.970
1.050.367	Iberdrola	EUR	13.970
	Taiwan		36.992
1.168.187	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	36.992
	Verenigd Koninkrijk		77.512
416.659	3i Group	GBP	17.960
2.999.567	Marks & Spencer	GBP	13.623
1.129.049	National Grid	GBP	12.973
345.820	RELX	GBP	15.179
323.185	Unilever	GBP	17.777
	Verenigde Staten		1.044.578
29.439	Adobe Systems	USD	12.642
280.252	Albertsons Cos	USD	5.315
82.719	Amgen	USD	20.821
123.997	Amphenol	USD	8.316
130.938	Applied Materials	USD	20.564
71.303	Automatic Data Processing	USD	20.157
145.192	Ball	USD	7.730
4.959	Booking Holdings	USD	23.794
73.640	Cadence Design Systems	USD	21.367
859.716	Comcast	USD	31.159
207.731	CRH	USD	18.560
39.176	Danaher	USD	8.685
95.416	Digital Realty Trust	USD	16.340
67.506	Eaton	USD	21.635
361.402	ebay	USD	21.621
140.630	Edwards Lifesciences	USD	10.054
40.467	Elevance Health	USD	14.416
125.651	Emerson Electric	USD	15.038
43.861	Ferguson	USD	7.352
161.010	Fiserv	USD	31.941



393.036	Healthpeak Properties	USD	7.694
845.246	Hewlett Packard Enterprise	USD	17.427
50.085	Home Depot	USD	18.815
46.254	Illinois Tool Works	USD	11.326
17.578	Intuit	USD	10.669
38.008	Kimberly-Clark	USD	4.810
60.260	Lowe's Companies	USD	14.362
91.033	MasterCard	USD	46.292
272.479	Microsoft	USD	110.913
93.805	NetApp	USD	10.516
753.348	NVIDIA	USD	97.699
22.101	Parker-Hannifin	USD	13.575
71.969	PNC Financial Services	USD	13.403
105.234	Progressive	USD	24.351
53.568	Prologis	USD	5.468
58.946	Qualcomm	USD	8.745
22.378	Regeneron Pharmaceuticals	USD	15.394
54.439	ResMed	USD	12.023
60.098	S&P Global	USD	28.904
55.259	Salesforce.com	USD	17.841
31.384	ServiceNow	USD	32.130
51.872	Sherwin-Williams	USD	17.028
112.010	Target	USD	14.622
176.606	Tetra Tech	USD	6.795
84.692	Texas Instruments	USD	15.336
99.519	TJX Companies	USD	11.611
80.107	Veralto	USD	7.879
28.681	Verisk Analytics	USD	7.629
511.953	Verizon Communications	USD	19.771
209.151	VISA	USD	63.834
231.075	Western Digital	USD	13.307
61.598	Xylem	USD	6.902
	Zwitserland		8.627
32.330	Chubb	USD	8.627



Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	363.809	22,0	222.785	20,2
Halfgeleiders	226.712	13,7	102.765	9,4
Kapitaalgoederen	164.172	9,9	142.669	13,0
Banken	89.994	5,4	119.385	10,9
Detailhandel	81.031	4,9	-	-
Zakelijke dienstverlening	71.603	4,3	12.444	1,1
Farmacie & biotechnologie	69.450	4,2	87.247	8,0
Fund certificates	60.462	3,7	50.933	4,6
Technologie	60.121	3,6	36.100	3,3
Verzekeringen	58.324	3,5	-	-
Financiële conglomeraten	54.531	3,3	-	-
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	53.382	3,2	56.526	5,2
Basisgoederen	42.510	2,6	41.936	3,8
Verzorgingsproducten	35.922	2,2	62.557	5,7
Media	31.159	1,9	-	-
Onroerend goed	29.502	1,8	25.893	2,4
Telecommunicatiediensten	29.338	1,8	2.755	0,3
Detailhandelvoeding	29.021	1,8	-	-
Nutsbedrijven	26.943	1,6	32.557	3,0
Auto's	25.384	1,5	16.102	1,5
Consumentenservicebedrijven	23.794	1,4	25.949	2,4
Reclame	17.492	1,1	-	-
Transport	10.485	0,6	11.164	1,0
Energie	-	-	5.983	0,5
Voeding en dranken	-	-	25.912	2,4
Duurzame consumptiegoederen	-	-	10.236	0,9
Agrarische producten	-	-	4.441	0,4
Totaal	1.655.141	100,0	1.096.339	100,0

Landenverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.044.578	63,2	499.930	45,5
Nederland	122.245	7,5	89.438	8,2
Japan	119.797	7,2	77.734	7,1
Verenigd Koninkrijk	77.512	4,7	11.822	1,1
Frankrijk	56.630	3,4	53.446	4,9
China	39.465	2,4	29.834	2,7
Taiwan	36.992	2,2	44.727	4,1
Duitsland	29.714	1,8	15.274	1,4
Singapore	28.031	1,7	14.545	1,3
Hongkong	20.412	1,2	-	-
Denemarken	18.953	1,1	51.952	4,7
Italië	17.194	1,0	-	-
Spanje	13.970	0,8	41.613	3,8
Zwitserland	8.627	0,5	32.122	2,9
Brazilië	7.737	0,5	20.907	1,9
Finland	6.922	0,4	12.413	1,1
Ierland	6.362	0,4	36.800	3,4
Zuid-Afrika	-	-	11.929	1,1
Canada	-	-	8.035	0,7
Noorwegen	-	-	1.746	0,2
Australië	-	-	29.783	2,7
Zuid-Korea	-	-	6.476	0,6
Kenia	-	-	2.755	0,3
Israël	-	-	3.058	0,3
Totaal	1.655.141	100,0	1.096.339	100,0

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.060.942	64,2	562.234	51,3
Euro	253.037	15,3	222.810	20,3
Japanse yen	119.797	7,2	77.734	7,1
Britse pond	77.512	4,7	11.822	1,1
Chinese yuan	39.465	2,4	29.834	2,7
Taiwanese dollar	36.992	2,2	44.727	4,1
Singaporese dollar	28.031	1,7	14.545	1,3
Hongkong dollar	20.412	1,2	-	-
Deense kroon	18.953	1,1	51.952	4,7
Zwitserse frank	-	-	27.606	2,5
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	11.929	1,1
Noorse kroon	-	-	1.746	0,2
Australische dollar	-	-	29.783	2,7
Keniaanse shilling	-	-	2.755	0,3
Canadese dollar	-	-	386	-
Zuid-Koreaanse won	-	-	6.476	0,6
Totaal	1.655.141	100,0	1.096.339	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	1.112	620
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.848	1.519
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.960	2.139
Totaal	2.961	2.139

De 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 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds betreft het een bedrag van € 1.221 duizend (2023: € 881 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
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	2	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	6
Te betalen beheervergoeding	107	70
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	107	76
Totaal	109	76

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.023.720	866.344
Uitgegeven participaties	387.656	176.416
Ingekochte participaties	-56.919	-19.040
Stand ultimo periode	1.354.457	1.023.720
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-3.352	189.879
Ingekochte participaties	-10.358	-525
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	86.406	-192.706
Stand ultimo periode	72.696	-3.352
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	86.406	-192.706
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-86.406	192.706
Resultaat over de verslagperiode	233.896	86.406
Stand ultimo periode	233.896	86.406
Totaal fondsvermogen	1.661.049	1.106.774

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	39.492.119	33.645.039
Uitgegeven participaties	12.566.392	6.582.604
Ingekochte participaties	-2.161.811	-735.524
Stand ultimo periode	49.896.700	39.492.119

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.661.049	1.106.774	863.517	917.157	741.625
Resultaat	233.896	86.406	-192.706	183.836	20.587
Aantal uitstaande participaties	49.896.700	39.492.119	33.645.039	28.713.652	28.854.882
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	33,29	28,03	25,67	31,94	25,70
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,47	0,50	0,49	0,40	-
Waardeveranderingen beleggingen	4,91	1,86	-6,81	5,93	0,72
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,01	-
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-
Resultaat²	5,37	2,34	-6,33	6,32	0,72

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

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

9.2 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 gerealiseerde 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	71.781	20.748
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-44.130	-13.525
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.891	603
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-10.376	-5.706
Subtotaal aandelen	20.166	2.120
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	18	85
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	18	85
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	50	6
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-17	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-26	-
Subtotaal fx forwards	7	6
Totaal	20.191	2.211

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 niet-gerealiseerde 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	180.666	155.599
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-66.288	-66.936
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	71.920	2.314
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.549	-27.507
Subtotaal aandelen	184.749	63.470
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.725	3.131
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	8.725	3.131
FX Forwards		
FX Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-1
FX Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	-	-1
Totaal	193.474	66.600

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	41	148
Totaal	41	148

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	124	86
Totaal	124	86

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Het Fonds belegt ook in Cardano SDG Aligned Equity Global . In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat minimale invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,10% (2023: 0,10%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	998	710
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	358	280
Totaal beheervergoeding	1.356	990
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.355.445	989.176
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 114,43% (2023: 52,74%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identiceerbaar, zijn € 1.070.851 in de verslagperiode (2023: € 495.495).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

9.3 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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 998 duizend (2023: € 710 duizend).

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	DIENTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

9.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

9.5 Overige gegevens

9.5.1 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 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds.

9.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

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 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds 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 Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds (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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

10 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		677.212	471.673
Vorderingen	2	102	38
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden		24	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		78	38
Activa min kortlopende schulden		677.290	471.711
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		629.199	496.995
Overige reserves		-26.088	-48.555
Onverdeeld resultaat		74.179	23.271
Totaal fondsvermogen		677.290	471.711

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			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	1.380	103
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	71.863	22.601
In rekening gebrachte op- en afslagen		248	89
Som der bedrijfsopbrengsten		73.491	22.793
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-688	-478
Som der bedrijfslasten		-688	-478
Resultaat		74.179	23.271

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	74.179	23.271
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	74.179	23.271
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.380	-103
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-71.863	-22.601
Aankoop van beleggingen	-146.694	-54.986
Verkoop van beleggingen	14.398	7.616
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-64	-3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-131.424	-46.806
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	145.828	54.430
Inkoop van participaties	-14.428	-7.624
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	24	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	131.424	46.806
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets.

10.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	471.673	401.599
Aankopen	146.694	54.986
Verkopen	-14.398	-7.616
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.380	103
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	71.863	22.601
Stand ultimo periode	677.212	471.673

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR	17.860.588	14.123.143	677.212	471.673	93,58%	87,79%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR			37,92	33,40		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets opgenomen in paragraaf 16.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets opgenomen in paragraaf 16.2.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen bedraagt ultimo verslagperiode € 102 duizend (ultimo 2023: € 38 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	24	-
Te vorderen compensatie beheervergoeding	78	38
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	102	38
Totaal	102	38

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	496.995	450.926
Uitgegeven participaties	145.828	54.430
Ingekochte participaties	-13.624	-8.361
Stand ultimo periode	629.199	496.995
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-48.555	25.010
Ingekochte participaties	-804	737
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	23.271	-74.302
Stand ultimo periode	-26.088	-48.555
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	23.271	-74.302
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-23.271	74.302
Resultaat over de verslagperiode	74.179	23.271
Stand ultimo periode	74.179	23.271
Totaal fondsvermogen	677.290	471.711

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag

voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	19.952.219	17.941.463
Uitgegeven participaties	5.795.715	2.344.758
Ingekochte participaties	-545.180	-334.002
Stand ultimo periode	25.202.754	19.952.219

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	677.290	471.711	401.634	552.065	456.360
Resultaat	74.179	23.271	-74.302	17.669	10.856
Aantal uitstaande participaties	25.202.754	19.952.219	17.941.463	20.784.288	17.820.496
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	26,87	23,64	22,39	26,56	25,61
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	-	0,25	-
Waardeveranderingen beleggingen	3,31	1,20	-4,28	0,67	0,61
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	-	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,03	0,03	0,03	0,03	-
Resultaat²	3,35	1,23	-4,25	0,96	0,61

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.380	109
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-6
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	1.380	103
Totaal	1.380	103

6 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 niet-gerealiseerde 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
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	71.863	22.601
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	71.863	22.601
Totaal	71.863	22.601

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen is de LKF gelijk aan 0,020% (2023: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-688	-478
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	800	565
Totaal beheervergoeding	112	87
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	562.353	436.155
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets in paragraaf 16.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

10.3 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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 688 duizend negatief (2023: € 478 duizend negatief).

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	DIENTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

10.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

10.5 Overige gegevens

10.5.1 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 directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2024	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2023
Li Auto	275	275
NIO	882	882
Xpeng	354	354

10.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

- 16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
- 16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen (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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

11 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		270.544	209.899
Aandelen		146.750	204.195
Obligaties		-	26
FX Forwards		-	-
		417.294	414.120
Vorderingen	2	337	239
Overige activa			
Liquide middelen	3	28	-
Kortlopende schulden	4	104	149
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		261	90
Activa min kortlopende schulden		417.555	414.210
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		340.158	381.719
Overige reserves		15.076	-11.080
Onverdeeld resultaat		62.321	43.571
Totaal fondsvermogen		417.555	414.210

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		10.641	10.019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	6.476	6.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	45.021	27.511
In rekening gebrachte op- en afslagen		51	17
Overige bedrijfsopbrengsten	8	43	-
Som der bedrijfsopbrengsten		62.232	43.635
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-125	-79
Overige bedrijfslasten	9	36	143
Som der bedrijfslasten		-89	64
Resultaat		62.321	43.571

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	62.321	43.571
Koersverschillen op geldmiddelen	-43	115
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	62.278	43.686
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.476	-6.088
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-45.021	-27.511
Aankoop van beleggingen	-79.959	-170.191
Verkoop van beleggingen	128.282	173.493
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	66	-22
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	59.170	13.367
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	57.337	126.245
Inkoop van participaties	-116.313	-139.522
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-164	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	104	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-149	25
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-59.185	-13.252
Totaal nettokasstroomen	-15	115
Koersverschillen op geldmiddelen	43	-115
Mutatie liquide middelen	28	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	28	-

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific.

11.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	209.899	176.302
Aankopen	31.504	20.335
Verkopen	-	-2.800
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	66
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	29.141	15.996
Stand ultimo periode	270.544	209.899

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	7.612.462	6.655.558	270.544	209.899	42,02%	43,51%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR			35,54	31,54		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	204.195	207.426
Aankopen	48.455	149.856
Verkopen	-128.250	-170.621
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.470	6.021
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	15.880	11.513
Stand ultimo periode	146.750	204.195

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	26	95
Verkopen	-1	-4
Lossingen	-26	-71
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	2
Stand ultimo periode	-	26

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-5	3
Gerealiseerde waardeveranderingen	5	-3
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific opgenomen in paragraaf 16.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific 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.

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

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 365 duizend (ultimo 2023: € 265 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 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		417.294
	Beleggingen binnenland		270.544
7.612.462	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific C1 Inc EUR	EUR	270.544
	Beleggingen buitenland		146.750
	Australië		30.244
9.224	ASX	AUD	359
92.162	Australia & New Zealand Banking	AUD	1.573
40.520	BlueScope Steel	AUD	453
54.736	Brambles	AUD	630
17.585	CAR Group	AUD	379
2.625	Cochlear	AUD	455
67.724	Coles Group	AUD	765
47.835	Commonwealth Bank of Australia	AUD	4.382
19.886	Computershare	AUD	404
13.608	CSL	AUD	2.291
108.116	Endeavour Group	AUD	272
114.479	Fortescue Metals Group	AUD	1.249
49.747	Goodman	AUD	1.060
90.821	Insurance Australia Group	AUD	459
13.152	Macquarie Group	AUD	1.743
117.603	Medibank	AUD	267
13.362	Mineral Resources	AUD	274
113.920	Mirvac	AUD	128
91.051	National Australia Bank	AUD	2.020
79.542	Northern Star Resources	AUD	734
66.010	Orica	AUD	654



1.435	Pro Medicus	AUD	215
56.612	QBE Insurance	AUD	650
9.975	Ramsay Health Care	AUD	206
2.624	REA	AUD	366
21.406	Reece	AUD	286
193.522	Scentre	AUD	397
15.314	SEEK	AUD	207
14.111	SGH	AUD	389
19.689	Sonic Healthcare	AUD	318
95.523	Stockland	AUD	274
52.692	Suncorp	AUD	599
277.962	Telstra	AUD	666
73.311	The GPT	AUD	192
148.919	Transurban Group	AUD	1.192
43.722	Treasury Wine Estates	AUD	296
171.372	Vicinity Centres	AUD	215
101.022	Westpac Banking	AUD	1.952
5.523	WiseTech Global	AUD	400
47.872	Woolworths Group	AUD	873
	Hongkong		8.577
309.062	AIA Group	HKD	2.163
95.482	BOC Hong Kong	HKD	296
103.083	CK Asset	HKD	409
146.120	CK Hutchison Holdings	HKD	754
22.209	Hang Seng Bank	HKD	264
59.118	Henderson Land Development	HKD	173
98.261	HKT Trust & HKT	HKD	117
35.263	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	1.292
109.799	Hongkong Electric	HKD	740
26.252	Hongkong Land Holdings	USD	113
62.885	Link REIT	HKD	257
59.554	MTR	HKD	201
197.306	Sino Land	HKD	193
52.572	Sun Hung Kai Properties	HKD	488
37.960	Swire Pacific	HKD	332
40.882	Techtronic Industries	HKD	521
40.000	Wharf Holdings	HKD	109
62.650	Wharf Real Estate Investment	HKD	155
	Ierland		478
15.974	James Hardie Industries	AUD	478
	Japan		98.867
21.386	Advantest	JPY	1.209
16.822	AEON	JPY	382
13.275	Ajinomoto	JPY	526
3.103	All Nippon Airways	JPY	55
44.519	Asahi Group Holdings	JPY	453
75.475	Asahi Kasei	JPY	507
20.900	Asics	JPY	399
45.780	Astellas Pharma	JPY	432
23.064	Bandai Namco	JPY	536
28.637	Bridgestone	JPY	940
4.284	Brother Industries	JPY	71
26.183	Canon	JPY	830
8.474	Capcom Co	JPY	181
25.539	Central Japan Railway	JPY	465
11.387	Chiba Bank	JPY	86
18.365	Chugai Pharmaceutical	JPY	790

24.741	Concordia Financial	JPY	132
10.856	Dai Nippon Printing	JPY	148
11.080	Daifuku	JPY	225
24.176	Dai-Ichi Life Insurance	JPY	629
48.580	Daiichi Sankyo	JPY	1.299
7.811	Daikin Industries	JPY	896
1.300	Daito Trust Construction	JPY	140
15.351	Daiwa House Industry	JPY	458
38.460	Daiwa Securities	JPY	248
76.749	Denso	JPY	1.044
8.996	Dentsu	JPY	211
2.643	Disco Corporation	JPY	694
18.461	Don Quijote Holdings	JPY	490
24.799	East Japan Railway	JPY	426
6.033	Eisai	JPY	160
30.800	FANUC	JPY	790
5.605	Fast Retailing	JPY	1.854
4.270	Fuji Electric	JPY	225
32.503	Fuji Photo Film	JPY	661
7.400	Fujikura	JPY	298
44.970	Fujitsu	JPY	774
5.730	Hankyu Hanshin Holdings	JPY	145
580	Hikari Tsushin	JPY	123
127.970	Hitachi	JPY	3.095
9.229	Hitachi Construction Machinery	JPY	199
161.026	Honda Motor	JPY	1.519
3.828	Hoshizaki Electric	JPY	147
10.052	Hoya	JPY	1.224
7.989	Hulic	JPY	67
23.091	Isuzu Motors	JPY	306
37.371	ITOCHU	JPY	1.799
1.945	Japan Airlines	JPY	30
24.854	Japan Exchange Group	JPY	270
36.827	Japan Post Bank	JPY	338
145	Japan Real Estate Investment	JPY	96
13.197	JFE	JPY	144
233.311	JX Holdings	JPY	1.185
14.032	Kajima	JPY	248
13.138	Kao	JPY	516
11.119	Kawasaki Kisen Kaisha	JPY	154
41.923	KDDI	JPY	1.299
5.513	Keyence	JPY	2.189
21.915	Kikkoman	JPY	237
24.457	Kirin Brewery	JPY	308
31.593	Komatsu	JPY	844
42.367	Kubota	JPY	479
41.980	Kyocera	JPY	406
5.549	Kyowa Hakko Kogyo	JPY	81
7.089	M3	JPY	61
8.355	Makita	JPY	249
8.230	MatsukiyoCocokara & Co	JPY	117
7.764	McDonald's	JPY	295
6.851	Meiji Holdings	JPY	135
13.746	Minebea Mitsumi	JPY	217
73.423	Mitsubishi Chemical	JPY	361
56.430	Mitsubishi Electric	JPY	932
27.970	Mitsubishi Estate	JPY	378
303.104	Mitsubishi Financial Group	JPY	3.438
89.340	Mitsubishi Heavy Industries	JPY	1.220



19.103	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	JPY	122
78.322	Mitsui & Co	JPY	1.593
10.014	Mitsui Chemicals	JPY	214
69.187	Mitsui Fudosan	JPY	540
13.785	Mitsui OSK Lines	JPY	467
64.792	Mizuho Financial	JPY	1.542
6.560	Monotaro	JPY	108
34.630	MS&AD Insurance	JPY	734
48.918	Murata Manufacturing	JPY	769
6.256	NEC	JPY	527
9.809	Nexon	JPY	143
25.316	Nidec	JPY	444
29.188	Nintendo	JPY	1.662
173	Nippon Building Fund	JPY	130
46.939	Nippon Paint	JPY	295
929.364	Nippon Telegraph and Telephone	JPY	902
14.212	Nippon Yusen	JPY	460
6.924	Nissin Food Products	JPY	163
2.670	Nitori	JPY	306
32.250	Nitto Denko	JPY	531
9.670	Nomura Research Institute	JPY	277
82.494	Nomura Securities	JPY	472
17.273	NTT Data	JPY	322
19.176	Obayashi	JPY	247
8.235	OBIC	JPY	237
4.746	Omron	JPY	156
9.716	Ono Pharmaceutical	JPY	98
653	Oracle Japan	JPY	61
39.615	Oriental Land	JPY	833
30.453	ORIX	JPY	638
23.701	Osaka Gas	JPY	504
17.051	Otsuka	JPY	740
53.860	Rakuten	JPY	284
38.579	Recruit	JPY	2.642
48.927	Renesas Electronics	JPY	615
53.986	Resona	JPY	380
11.691	Ricoh	JPY	130
6.624	SBI Group	JPY	162
2.800	Screen Holdings	JPY	163
3.303	SCSK	JPY	68
12.384	Secom	JPY	409
10.497	Seiko Epson	JPY	185
18.715	Sekisui Chemical	JPY	312
30.648	Sekisui House	JPY	712
61.535	Seven & i Holdings	JPY	940
7.885	SG Holdings Co	JPY	73
6.231	Shimadzu	JPY	171
2.979	Shimano	JPY	392
56.447	Shin-Etsu Chemical	JPY	1.837
19.610	Shionogi	JPY	267
11.521	Shiseido	JPY	197
9.108	Shizuoka financial group	JPY	72
876.097	SoftBank	JPY	2.519
25.273	Sompo	JPY	640
178.325	Sony	JPY	3.692
5.200	Start Today	JPY	156
26.356	Sumitomo Electric Industries	JPY	462
31.178	Sumitomo Metal Mining	JPY	692
100.740	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	2.330

16.600	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	377
7.210	Sumitomo Realty & Development	JPY	219
4.043	Suntory Beverage & Food	JPY	125
14.867	Sysmex	JPY	266
11.764	T&D	JPY	210
4.856	Taisei	JPY	198
44.062	Takeda Pharmaceutical	JPY	1.132
54.600	TDK	JPY	695
37.702	Terumo	JPY	709
4.826	TIS	JPY	111
5.868	Toho	JPY	222
51.414	Tokio Marine Holdings	JPY	1.810
12.826	Tokyo Electron	JPY	1.906
14.450	Tokyo Gas	JPY	388
11.188	Tokyu	JPY	116
6.043	Toppan Printing	JPY	156
58.257	Toray Industries	JPY	359
3.859	TOTO	JPY	90
5.900	Toyota Industries	JPY	466
294.670	Toyota Motor	JPY	5.695
27.823	Toyota Tsusho	JPY	483
2.920	Trend Micro	JPY	154
34.332	Unicharm	JPY	275
10.354	West Japan Railway	JPY	178
82.478	Yahoo! Japan	JPY	213
8.234	Yakult Honsha	JPY	151
37.832	Yamaha Motor	JPY	327
9.710	Yaskawa Electric	JPY	243
5.252	Yokogawa Electric	JPY	110
4.161	Zensho Holdings	JPY	229
Nieuw-Zeeland			1.482
39.472	Auckland International Airport	NZD	186
13.929	Fisher & Paykel Healthcare	NZD	289
21.152	Infratil	NZD	144
60.101	Mercury	NZD	190
58.237	Meridian Energy	NZD	186
4.830	Xero	AUD	487
Singapore			7.102
93.985	CapitaLand Ascendas	SGD	171
181.392	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	248
88.682	CapitaLand Investment	SGD	164
53.549	DBS Group Holdings	SGD	1.657
56.007	Grab Holdings	USD	255
90.377	Keppel	SGD	438
90.218	Oversea-Chinese Banking	SGD	1.066
34.561	Singapore Airlines	SGD	158
30.466	Singapore Exchange	SGD	275
88.941	Singapore Technologies Enginee	SGD	293
213.502	Singapore Telecommunications	SGD	466
10.237	Spectra Energy	USD	1.049
33.503	United Overseas Bank	SGD	862

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	22.767	15,5	25.988	12,6
Kapitaalgoederen	21.653	14,8	26.763	13,0
Auto's	10.293	7,0	13.970	6,8
Basisgoederen	8.782	6,0	17.420	8,5
Verzekeringen	8.161	5,6	10.657	5,2
Farmacie & biotechnologie	7.174	4,9	10.941	5,4
Onroerend goed	6.774	4,6	11.974	5,9
Telecommunicatiediensten	5.969	4,1	8.930	4,4
Duurzame consumptiegoederen	5.731	3,9	7.686	3,8
Financiële conglomeraten	5.725	3,9	6.640	3,3
Media	4.726	3,2	5.440	2,7
Halfgeleiders	4.587	3,1	6.993	3,4
Transport	4.375	3,0	8.173	4,0
Software & services	3.938	2,7	4.680	2,3
Technologie	3.903	2,7	5.834	2,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	3.743	2,6	5.857	2,9
Detailhandel	3.472	2,4	4.093	2,0
Zakelijke dienstverlening	3.272	2,2	3.392	1,7
Detailhandelvoeding	2.850	1,9	4.260	2,1
Voeding en dranken	2.511	1,7	3.624	1,8
Nutsbedrijven	1.822	1,2	2.660	1,3
Energie	1.371	0,9	2.734	1,3
Consumentenservicebedrijven	1.357	0,9	2.802	1,4
Verzorgingsproducten	988	0,7	1.640	0,8
Veiligheid	409	0,3	632	0,3
Reclame	211	0,1	223	0,1
Luchthavenservices	186	0,1	215	0,1
Totaal	146.750	100,0	204.221	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	98.867	67,5	135.585	66,4
Australië	30.244	20,6	44.488	21,8
Hongkong	8.577	5,8	13.270	6,5
Singapore	7.102	4,8	8.217	4,0
Nieuw-Zeeland	1.482	1,0	1.778	0,9
Ierland ¹	478	0,3	883	0,4
Totaal	146.750	100,0	204.221	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	%
Japanse yen	98.867	67,3	135.585	66,4
Australische dollar	31.209	21,2	45.794	22,4
Hongkong dollar	8.464	5,8	13.099	6,4
Singaporese dollar	5.798	4,0	7.447	3,6
Amerikaanse dollar	1.417	1,0	941	0,5
Nieuw-Zeelandse dollar	995	0,7	1.355	0,7
Totaal	146.750	100,0	204.221	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	164	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	164	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	15	6
Te vorderen dividend	129	202
Te vorderen dividend-/bronbelasting	29	31
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	173	239
Totaal	337	239

De 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific betreft het een bedrag van € 3 duizend (2023: € 9 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
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	149
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	104	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	104	149
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	104	149

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan. Wel is het toegestaan 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

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	381.719	388.048
Uitgegeven participaties	57.337	126.245
Ingekochte participaties	-98.898	-132.574
Stand ultimo periode	340.158	381.719
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-11.080	27.339
Ingekochte participaties	-17.415	-6.948
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	43.571	-31.471
Stand ultimo periode	15.076	-11.080
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	43.571	-31.471
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-43.571	31.471
Resultaat over de verslagperiode	62.321	43.571
Stand ultimo periode	62.321	43.571
Totaal fondsvermogen	417.555	414.210

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	14.643.630	15.135.444
Uitgegeven participaties	1.886.452	4.698.057
Ingekochte participaties	-3.774.169	-5.189.871
Stand ultimo periode	12.755.913	14.643.630

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	417.555	414.210	383.916	492.101	410.782
Resultaat	62.321	43.571	-31.471	44.872	2.701
Aantal uitstaande participaties	12.755.913	14.643.630	15.135.444	17.675.870	16.320.590
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	32,73	28,29	25,37	27,84	25,17
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,77	0,73	0,65	0,54	-
Waardeveranderingen beleggingen	3,69	2,44	-3,12	2,15	0,17
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	-	-
Som der bedrijfslasten	0,01	0,01	-	-	-
Resultaat²	4,47	3,18	-2,46	2,69	0,17

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

11.2 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 gerealiseerde 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	14.687	20.878
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-5.097	-5.128
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	193	210
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3.313	-9.939
Subtotaal aandelen	6.470	6.021
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	66
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	66
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	5	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-3
Subtotaal fx forwards	5	-3
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1	6
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-2
Subtotaal obligaties	1	4
Totaal	6.476	6.088

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 niet-gerealiseerde 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	23.745	16.737
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.909	-3.131
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	759	411
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.715	-2.504
Subtotaal aandelen	15.880	11.513
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	29.141	15.996
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	29.141	15.996
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	2
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-	2
Totaal	45.021	27.511

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	43	-
Totaal	43	-

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	-	115
Rente rekening courant	36	28
Totaal	36	143

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific is de LKF gelijk aan 0,020% (2023: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-125	-79
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	211	152
Totaal beheervergoeding	86	73
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	427.559	366.747
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 8,09% (2023: 21,25%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 31.761 in de verslagperiode (2023: € 36.709).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

11.3 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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 125 duizend (2023: negatief 79 duizend).

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	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

11.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

11.5 Overige gegevens

11.5.1 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific.

11.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds 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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

12 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		276.318	401.202
Aandelen		326.654	179.326
FX Forwards		-	-
		602.972	580.528
Vorderingen	2	5.282	5.128
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	146	107
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.136	5.021
Activa min kortlopende schulden		608.108	585.549
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		489.410	494.307
Overige reserves		71.267	2.345
Onverdeeld resultaat		47.431	88.897
Totaal fondsvermogen		608.108	585.549

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		20.654	18.843
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	10.680	16.222
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	15.721	53.253
In rekening gebrachte op- en afslagen		155	266
Overige bedrijfsopbrengsten	8	55	109
Som der bedrijfsopbrengsten		47.265	88.693
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-182	-215
Overige bedrijfslasten	9	16	11
Som der bedrijfslasten		-166	-204
Resultaat		47.431	88.897

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	47.431	88.897
Koersverschillen op geldmiddelen	-55	-109
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	47.376	88.788
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.680	-16.222
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-15.721	-53.253
Aankoop van beleggingen	-253.742	-250.797
Verkoop van beleggingen	257.699	297.534
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-108	-2.545
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	24.824	63.505
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	69.221	175.681
Inkoop van participaties	-94.093	-239.221
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-46	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	39	-74
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-24.879	-63.614
Totaal nettokasstromen	-55	-109
Koersverschillen op geldmiddelen	55	109
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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

Per 1 januari 2024 is de tenaamstelling van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa aangepast naar Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe.

12.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	401.202	380.003
Aankopen	13.234	12.717
Verkopen	-155.550	-39.500
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.763	2.843
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	10.669	45.139
Stand ultimo periode	276.318	401.202

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	10.157.801	15.349.928	276.318	401.202	43,35%	43,62%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR			27,20	26,14		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	179.326	177.787
Aankopen	240.508	238.080
Verkopen	-102.145	-258.033
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.913	13.378
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5.052	8.114
Stand ultimo periode	326.654	179.326

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-4	-1
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	1
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe opgenomen in paragraaf 16.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa 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.

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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 5,3 miljoen (ultimo 2023: € 5,1 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 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		602.972
	Aandelen binnenland		300.866
10.149	ABN AMRO Group	EUR	151
734	Adyen	EUR	1.055
33.880	Aegon	EUR	194
28.347	Ahold Delhaize	EUR	893
6.076	AkzoNobel	EUR	352
1.973	Argenx	EUR	1.184
1.503	ASM International	EUR	840
13.202	ASML	EUR	8.960
3.421	ASR Nederland	EUR	157
2.244	BE Semiconductor Industries	EUR	297
10.157.801	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	EUR	276.318
1.888	Euronext	EUR	204
2.720	Exor	EUR	241
14.664	Ferrovial	EUR	595
11.230	Heineken	EUR	739
2.326	IMCD	EUR	334
103.392	ING Groep	EUR	1.564
858	JDE Peet's	EUR	14
26.966	Koninklijke Philips	EUR	658
106.758	KPN	EUR	375
7.304	NN Group	EUR	307
45.636	Prosus	EUR	1.750
6.591	QIAGEN	EUR	284
1.843	Randstad	EUR	75
62.463	Stellantis	EUR	786
25.101	STMicroelectronics	EUR	609
26.691	Universal Music Group	EUR	660
7.920	Wolters Kluwer	EUR	1.270
	Aandelen buitenland		18.799
	België		3.598
3.640	Ageas	EUR	171
28.738	Anheuser-Busch	EUR	1.387
376	D'leteren Group	EUR	60
221	Elia Group	EUR	16



1.677	Groupe Bruxelles Lambert	EUR	111
6.638	KBC Groep	EUR	495
12	Lotus Bakeries	EUR	129
228	Sofina	EUR	50
2.341	Syensqo	EUR	165
5.032	UCB	EUR	967
2.476	Warehouses De Pauw	EUR	47
	Chili		829
43.121	Antofagasta	GBP	829
	Denemarken		14.372
283	A.P. Møller-Mærsk	DKK	445
2.271	Carlsberg	DKK	210
3.470	Coloplast	DKK	366
19.630	Danske Bank	DKK	536
1.336	Demant A/S	DKK	47
6.335	DSV	DKK	1.299
1.736	Genmab	DKK	347
104.610	Novo Nordisk	DKK	8.756
10.116	Novonesis (Novozymes) B	DKK	553
7.234	Orsted	DKK	314
3.189	Pandora	DKK	563
331	Rockwool	DKK	113
7.614	Tryg	DKK	155
34.124	Vestas Wind Systems	DKK	449
2.283	Zealand Pharma	DKK	219
	Duitsland		45.861
6.486	Adidas	EUR	1.536
13.473	Allianz	EUR	3.987
31.439	BASF	EUR	1.335
12.968	Bayerische Motoren Werke	EUR	1.011
911	Bechtle	EUR	28
2.671	Beiersdorf	EUR	331
4.582	Brenntag	EUR	265
491	Carl Zeiss Meditec	EUR	22
34.127	Commerzbank	EUR	537
2.896	Continental	EUR	188
2.663	CTS Eventim	EUR	217
23.652	Daimler Truck Holding	EUR	872
8.391	Delivery Hero SE	EUR	228
6.827	Deutsche Börse	EUR	1.518
8.521	Deutsche Lufthansa	EUR	53
117.008	Deutsche Telekom	EUR	3.380
30.478	DHL Group	EUR	1.036
2.087	DOoredoo	EUR	195
80.073	E.ON	EUR	900
9.822	Evonik Industries	EUR	164
11.673	Fresenius	EUR	392
5.064	Fresenius Medical Care	EUR	224
13.495	GEA Group	EUR	645
2.241	Hannover Rueck	EUR	541
4.046	HeidelbergCement	EUR	483
7.329	Henkel	EUR	596
42.777	Infineon Technologies	EUR	1.343
5.065	Knorr-Bremse	EUR	356
1.779	LEG Immobilien	EUR	146
24.861	Mercedes-Benz Group	EUR	1.338
4.478	Merck	EUR	626



4.592	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft	EUR	2.237
6.057	Porsche	EUR	283
5.315	Puma	EUR	236
320	Rational	EUR	264
20.318	RWE	EUR	586
35.767	SAP	EUR	8.452
639	Sartorius	EUR	138
2.623	Scout24	EUR	223
26.451	Siemens	EUR	4.988
23.765	Siemens Energy	EUR	1.197
9.255	Siemens Healthineers	EUR	474
5.752	Symrise	EUR	590
2.673	Talanx	EUR	220
6.621	Volkswagen	EUR	590
23.384	Vonovia	EUR	686
6.286	Zalando	EUR	204
	Finland		5.016
2.796	Elisa	EUR	117
5.150	Kesko Corp.	EUR	94
9.344	Kone	EUR	439
12.107	Metso	EUR	109
103.350	Neste Oil	EUR	1.253
150.397	Nokia	EUR	643
92.657	Nordea Bank	EUR	973
2.081	Orion	EUR	89
15.188	Sampo	EUR	598
12.180	Stora Enso	EUR	118
14.048	UPM-Kymmene Corp.	EUR	373
12.294	Wärtsilä	EUR	210
	Frankrijk		51.703
18.255	Accor	EUR	859
4.400	Aéroports de Paris	EUR	491
22.951	Air Liquide	EUR	3.601
18.254	Alstom	EUR	394
4.451	Amundi	EUR	286
5.030	Arkema	EUR	370
71.994	AXA	EUR	2.471
2.036	Biomerieux	EUR	211
34.199	BNP Paribas	EUR	2.025
21.339	Bouygues	EUR	609
26.029	Bureau Veritas	EUR	764
6.098	Capgemini	EUR	964
23.059	Carrefour	EUR	317
18.459	Cie de Saint-Gobain	EUR	1.582
744	Covivio	EUR	36
38.098	Crédit Agricole	EUR	506
26.432	Danone	EUR	1.721
27.735	Dassault Systèmes	EUR	929
10.312	Edenred	EUR	327
9.594	Eiffage	EUR	813
77.895	Engie	EUR	1.193
10.791	EssilorLuxottica	EUR	2.542
2.939	Eurazeo	EUR	211
29.038	Eurotunnel	EUR	447
829	Gecina	EUR	75
2.198	Ipsen	EUR	243
3.233	Kering	EUR	770
6.602	Klépierre	EUR	184



14.657	Legrand	EUR	1.378
7.993	L'Oréal	EUR	2.732
10.097	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	6.417
29.015	Michelin	EUR	923
74.280	Orange	EUR	715
7.512	Pernod Ricard	EUR	819
10.818	Publicis Groupe	EUR	1.114
8.444	Renault	EUR	397
16.699	Rexel	EUR	411
41.641	Sanofi	EUR	3.903
867	Sartorius Stedim Biotech	EUR	164
21.308	Schneider Electric	EUR	5.133
334	SEB	EUR	29
23.517	Société Générale	EUR	639
6.505	Sodexo	EUR	517
3.019	Teleperformance	EUR	251
4.013	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	292
34.222	Veolia Environnement	EUR	928
	Hongkong		786
102.038	Prudential	GBP	786
	Ierland		3.787
8.801	AerCap	USD	813
51.625	AIB Group	EUR	275
24.970	Bank of Ireland	EUR	220
42.454	Experian	GBP	1.769
4.681	Kerry Group	EUR	437
3.882	Kingspan	EUR	273
	Italië		13.244
2.109	Amplifon	EUR	52
45.003	Assicurazioni Generali	EUR	1.227
33.444	Banco BPM	EUR	261
39.461	BPER Banca	EUR	242
25.439	Davide Campari-Milano	EUR	153
243	Diasorin	EUR	24
273.809	Enel	EUR	1.885
4.345	Ferrari	EUR	1.792
14.224	FincoBank Banca Fineco	EUR	239
5.591	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	55
478.973	Intesa Sanpaolo	EUR	1.850
11.211	Mediobanca	EUR	158
11.670	Moncler	EUR	595
25.570	Nexi	EUR	137
16.286	Poste Italiane	EUR	222
14.361	Prysmian	EUR	885
2.755	Recordati	EUR	139
100.935	SNAM	EUR	432
234.692	Telecom Italia	EUR	58
46.679	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	356
50.307	UniCredit	EUR	1.938
45.200	Unipol Gruppo	EUR	544
	Luxemburg		235
4.760	Eurofins Scientific	EUR	235
	Noorwegen		4.587
24.526	DNB	NOK	473
150.523	Equinor	NOK	3.397



1.361	Gjensidige Forsikring	NOK	23
11.580	Mowi	NOK	192
26.299	Norsk Hydro	NOK	140
13.666	Orkla	NOK	114
823	Salmar	NOK	38
12.347	Telenor	NOK	133
3.028	Yara International	NOK	77
	Oostenrijk		3.620
9.215	Erste Group Bank	EUR	550
80.067	OMV	EUR	2.990
1.137	Verbund	EUR	80
	Polen		73
4.415	Inpost	EUR	73
	Portugal		2.889
85.503	Energias de Portugal	EUR	264
158.218	Galp Energia	EUR	2.524
5.490	Jerónimo Martins	EUR	101
	Spanje		15.335
169	Acciona	EUR	18
4.558	ACS Actividades de Construcción y Servicios	EUR	221
2.008	Aena	EUR	396
13.089	Amadeus	EUR	893
180.343	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	1.705
131.416	Banco de Sabadell	EUR	247
489.603	Banco Santander Central Hispano	EUR	2.186
123.801	Caixabank	EUR	648
14.831	Cellnex Telecom	EUR	452
4.773	EDP Renováveis	EUR	48
6.163	Endesa	EUR	128
3.258	Grifols	EUR	30
194.401	Iberdrola	EUR	2.586
34.330	Inditex	EUR	1.704
9.135	Red Eléctrica de España	EUR	151
294.009	Repsol	EUR	3.437
123.186	Telefónica	EUR	485
	Verenigd Koninkrijk		69.488
41.264	3i Group	GBP	1.779
12.659	Admiral Group	GBP	405
59.095	Anglo American	GBP	1.690
18.648	Ashtead Group	GBP	1.120
16.640	Associated British Foods	GBP	411
53.845	AstraZeneca	GBP	6.818
51.723	Auto Trader Group	GBP	496
137.211	Aviva	GBP	778
573.694	Barclays	GBP	1.861
37.435	Barratt Redrow	GBP	199
2.802	Berkeley Group	GBP	132
275.917	BT Group	GBP	481
26.603	Bunzl	GBP	1.060
317.011	Centrica	GBP	512
5.606	Coca-Cola European Partners	USD	416
78.471	Compass Group	GBP	2.526
7.052	Croda International	GBP	289
84.552	Diageo	GBP	2.595
30.486	Endeavour Mining	GBP	525



155.659	GlaxoSmithKline	GBP	2.535
283.716	Haleon	GBP	1.295
20.296	Halma	GBP	660
17.709	Hargreaves Lansdown	GBP	235
11.010	Hikma Pharmaceuticals	GBP	265
620.517	HSBC	GBP	5.894
95.553	Informa	GBP	923
9.103	InterContinental Hotels Group	GBP	1.096
14.404	Intertek	GBP	824
102.248	J. Sainsbury	GBP	338
97.127	JD Sports Fashion	GBP	113
85.182	Kingfisher	GBP	256
29.902	Land Securities	GBP	211
264.034	Legal & General	GBP	734
2.236.823	Lloyds Banking Group	GBP	1.482
20.331	London Stock Exchange Group	GBP	2.775
53.621	M&G	GBP	128
103.161	Marks & Spencer	GBP	469
20.319	Mondi	GBP	293
199.542	National Grid	GBP	2.293
275.208	Natwest Group	GBP	1.338
6.767	NEXT	GBP	777
39.693	Pearson	GBP	615
11.520	Persimmon	GBP	167
42.766	Phoenix Group Holdings	GBP	264
23.144	Reckitt Benckiser Group	GBP	1.353
80.824	RELX	GBP	3.547
124.087	Rentokil Initial	GBP	602
48.491	Sage Group	GBP	747
43.131	Schroders	GBP	169
37.619	Segro	GBP	319
8.917	Severn Trent	GBP	270
38.575	Smith & Nephew	GBP	463
34.482	Smiths Group	GBP	717
5.412	Spirax-Sarco Engineering	GBP	449
53.510	SSE	GBP	1.038
82.913	Standard Chartered	GBP	991
97.681	Taylor Wimpey	GBP	144
357.419	Tesco	GBP	1.592
86.360	Unilever	GBP	4.750
21.107	United Utilities	GBP	268
956.288	Vodafone Group	GBP	790
17.584	Whitbread	GBP	627
57.868	WPP	GBP	579
	Zweden		17.739
10.500	AddTech	SEK	276
13.824	Alfa Laval	SEK	559
29.474	Assa Abloy	SEK	842
151.904	Atlas Copco	SEK	2.123
13.364	Beijer	SEK	191
25.887	Boliden	SEK	703
16.285	Epiroc AB	SEK	245
25.323	Epiroc Ab-A	SEK	426
11.021	EQT	SEK	295
16.818	Essity	SEK	435
14.049	Fastighets AB Balder	SEK	94
3.157	Gefinge	SEK	50
13.054	Hennes & Mauritz	SEK	170



57.714	Hexagon	SEK	533
1.621	Holmen	SEK	58
1.526	Industrivarden	SEK	47
2.970	Industrivården	SEK	91
11.527	Indutrade	SEK	279
5.283	Investment AB Latour	SEK	127
53.320	Investor	SEK	1.364
949	L E Lundbergföretagen	SEK	42
10.276	Lifco	SEK	288
32.087	NIBE Industrier	SEK	121
4.259	Sagax	SEK	84
44.187	Sandvik	SEK	766
45.009	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	596
18.585	Skanska	SEK	378
10.732	SKF	SEK	195
5.040	Spotify Technology	USD	2.177
13.093	Svenska Cellulosa	SEK	161
37.149	Svenska Handelsbanken	SEK	371
23.251	Swedbank	SEK	444
3.841	Swedish Orphan Biovitrum	SEK	107
16.419	Tele2	SEK	157
98.429	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	773
65.824	TeliaSonera	SEK	176
9.564	Trelleborg	SEK	316
71.385	Volvo	SEK	1.679
	Zwitserland		48.944
62.433	ABB	CHF	3.265
3.062	Adecco	CHF	73
17.347	Alcon Inc	CHF	1.422
312	Bachem Holding	CHF	19
1.054	Baloise-Holding	CHF	184
383	Banque Cantonale	CHF	34
103	Barry Callebaut	CHF	132
917	BKW	CHF	147
8.940	Clariant	CHF	96
13.320	Coca-Cola	GBP	440
6.744	DSM	EUR	659
936	Geberit	CHF	513
363	Givaudan	CHF	1.534
1.240	Helvetia Holding	CHF	197
5.947	Julius Baer Group	CHF	372
2.208	Kuehne + Nagel International	CHF	489
16.280	Lafargeholcim	CHF	1.516
40	Lindt & Sprüngli	CHF	717
5.033	Logitech International	CHF	402
2.273	Lonza Group	CHF	1.298
86.578	Nestlé	CHF	6.908
67.088	Novartis	CHF	6.341
695	Partners Group	CHF	911
800	Roche Holding	CHF	231
23.993	Roche Holding -Genuss	CHF	6.532
15.482	Sandoz Group	CHF	613
489	Schindler	CHF	129
3.335	Schindler Holding	CHF	890
6.404	SGS	CHF	620
9.975	SIG Group	CHF	190
5.661	SIKA	CHF	1.302
1.525	Sonova Holding	CHF	482



3.511	Straumann Holding	CHF	427
10.955	Swiss	CHF	1.532
969	Swiss Life Holding	CHF	722
1.818	Swiss Prime Site	CHF	191
734	Swisscom	CHF	395
1.020	Temenos	CHF	70
1.903	The Swatch Group	CHF	335
111.770	UBS Group	CHF	3.303
1.139	VAT Group	CHF	416
5.043	Zurich Financial Services	CHF	2.895

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	42.083	12,8	23.492	13,2
Kapitaalgoederen	41.911	12,8	20.819	11,7
Banken	31.429	9,6	15.271	8,5
Verzekeringen	21.551	6,6	10.569	5,9
Basisgoederen	18.166	5,6	12.323	6,9
Voeding en dranken	17.572	5,4	12.052	6,7
Financiële conglomeraten	14.132	4,3	6.659	3,7
Nutsbedrijven	14.051	4,3	8.435	4,7
Energie	13.963	4,3	9.336	5,2
Software & services	13.155	4,0	5.721	3,2
Halfgeleiders	12.049	3,7	7.464	4,2
Verzorgingsproducten	11.492	3,5	6.689	3,7
Duurzame consumptiegoederen	11.123	3,4	7.778	4,3
Zakelijke dienstverlening	9.544	2,9	4.595	2,6
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	7.856	2,4	3.943	2,2
Telecommunicatiediensten	7.769	2,4	4.136	2,3
Consumentenservicebedrijven	7.361	2,3	3.744	2,1
Auto's	7.308	2,2	4.737	2,6
Detailhandel	5.351	1,6	2.716	1,5
Transport	3.842	1,2	2.529	1,4
Media	3.773	1,2	822	0,5
Detailhandelveeding	3.487	1,1	1.492	0,8
Reclame	2.616	0,8	1.149	0,6
Onroerend goed	2.365	0,7	1.665	0,9
Technologie	1.818	0,6	800	0,4
Luchthavenservices	887	0,3	390	0,2
Totaal	326.654	100,0	179.326	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	24.548	7,5	14.058	7,8
Verenigd Koninkrijk	69.488	21,3	35.068	19,6
Frankrijk	51.703	15,8	29.975	16,7
Zwitserland	48.944	15,0	27.564	15,4
Duitsland	45.861	14,0	23.214	12,9
Zweden	17.739	5,4	8.536	4,8
Spanje	15.335	4,7	8.338	4,6
Denemarken	14.372	4,4	8.830	4,9
Italië	13.244	4,1	5.993	3,3
Finland	5.016	1,5	3.298	1,8
Noorwegen	4.587	1,4	2.986	1,7
Ierland	3.787	1,2	3.326	1,9
Oostenrijk	3.620	1,1	2.161	1,2
België	3.598	1,1	1.984	1,1
Portugal	2.889	0,9	2.172	1,2
Chili ¹	829	0,3	683	0,4
Hongkong ¹	786	0,2	673	0,4
Luxemburg	235	0,1	211	0,1
Polen ¹	73	-	-	-
Jordanië ¹	-	-	134	0,1
Bermuda	-	-	122	0,1
Totaal	326.654	100,0	179.326	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	167.986	51,5	93.012	51,8
Britse pond	72.896	22,3	38.433	21,4
Zwitserse frank	47.845	14,6	27.042	15,1
Zweedse kroon	15.562	4,8	8.536	4,8
Deense kroon	14.372	4,4	8.830	4,9
Noorse kroon	4.587	1,4	2.986	1,7
Amerikaanse dollar	3.406	1,0	487	0,3
Totaal	326.654	100,0	179.326	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	46	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	46	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	12	14
Te vorderen dividend	152	50
Te vorderen dividend-/bronbelasting	5.072	5.064
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.236	5.128
Totaal	5.282	5.128

De 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa betreft het een bedrag van € 4,5 miljoen (2023: € 2,4 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
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	146	107
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	146	107
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	146	107

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	494.307	522.815
Uitgegeven participaties	69.221	175.681
Ingekochte participaties	-74.118	-204.189
Stand ultimo periode	489.410	494.307
Overige reserves		
Stand per 1 januari	2.345	168.600
Ingekochte participaties	-19.975	-35.032
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	88.897	-131.223
Stand ultimo periode	71.267	2.345
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	88.897	-131.223
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-88.897	131.223
Resultaat over de verslagperiode	47.431	88.897
Stand ultimo periode	47.431	88.897
Totaal fondsvermogen	608.108	585.549

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	17.940.461	20.046.500
Uitgegeven participaties	1.991.038	5.665.612
Ingekochte participaties	-2.649.224	-7.771.651
Stand ultimo periode	17.282.275	17.940.461

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	608.108	585.549	560.192	1.480.840	1.170.161
Resultaat	47.431	88.897	-131.223	286.284	17.492
Aantal uitstaande participaties	17.282.275	17.940.461	20.046.500	46.812.761	46.110.973
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	35,19	32,64	27,94	31,63	25,38
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	1,16	1,07	1,03	0,74	-
Waardeveranderingen beleggingen	1,50	3,98	-6,33	5,54	0,38
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,02	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,01	0,01	0,01	-	-
Resultaat²	2,68	5,08	-5,27	6,29	0,38

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

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

12.2 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 gerealiseerde 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	8.053	19.089
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-4.184	-6.931
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	362	2.032
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-318	-812
Subtotaal aandelen	3.913	13.378
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	7.139	2.843
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-376	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	6.763	2.843
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	6	1
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-2	-
Subtotaal fx forwards	4	1
Totaal	10.680	16.222

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 niet-gerealiseerde 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	21.739	8.391
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-18.666	-1.481
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.324	1.236
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-345	-32
Subtotaal aandelen	5.052	8.114
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	10.669	45.139
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	10.669	45.139
Totaal	15.721	53.253

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	55	109
Totaal	55	109

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	16	11
Totaal	16	11

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa is de LKF gelijk aan 0,020% (2023: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-182	-215
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	306	323
Totaal beheervergoeding	124	108
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	617.932	538.830
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 56,34% (2023: 24,76%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 264.223 in de verslagperiode (2023: € 208.957).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

12.3 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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 182 duizend (2023: negatief € 215 duizend).

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	DIENTSTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

12.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

12.5 Overige gegevens

12.5.1 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 directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en 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

12.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa (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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

13 Jaarrekening 2024

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		1.065.213	812.993
Aandelen		1.959.353	1.290.622
FX Forwards		-	-
		3.024.566	2.103.615
Vorderingen	2	1.499	1.950
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.746	-
Kortlopende schulden	4	97	862
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.148	1.088
Activa min kortlopende schulden		3.027.714	2.104.703
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.047.916	1.779.963
Overige reserves		269.735	-103.348
Onverdeeld resultaat		710.063	428.088
Totaal fondsvermogen		3.027.714	2.104.703

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		30.587	32.241
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	34.781	99.225
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	644.820	296.319
In rekening gebrachte op- en afslagen		183	195
Som der bedrijfsopbrengsten		710.371	427.980
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-324	-180
Overige bedrijfslasten	8	632	72
Som der bedrijfslasten		308	-108
Resultaat		710.063	428.088

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	710.063	428.088
Koersverschillen op geldmiddelen	595	54
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	710.658	428.142
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-34.781	-99.225
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-644.820	-296.319
Aankoop van beleggingen	-516.230	-782.700
Verkoop van beleggingen	274.880	1.140.695
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	451	4.085
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3	-6.159
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-209.845	388.519
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	427.198	530.700
Inkoop van participaties	-214.250	-920.627
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	97	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-859	859
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	212.186	-389.068
Totaal nettokasstroomen	2.341	-549
Koersverschillen op geldmiddelen	-595	-54
Mutatie liquide middelen	1.746	-603
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	603
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.746	-

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 Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

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

13.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	812.993	663.936
Aankopen	21.418	13.800
Verkopen	-19.280	-880
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.983	112
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	247.099	136.025
Stand ultimo periode	1.065.213	812.993

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang van het Fonds als % van de Onderliggende Beleggingsinstelling	
	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2024	31-12-2023
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	8.100.327	8.060.849	1.065.213	812.993	43,57%	43,79%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR			131,50	100,86		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	1.290.622	1.402.130
Aankopen	494.812	768.900
Verkopen	-255.580	-1.139.816
Gerealiseerde waardeveranderingen	31.778	99.114
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	397.721	160.294
Stand ultimo periode	1.959.353	1.290.622

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-20	1
Gerealiseerde waardeveranderingen	20	-1
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America opgenomen in paragraaf 16.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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.

Marktrisiko

Marktrisiko 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.

Renterisiko

Renterisiko 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 renterisiko.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 3,2 miljoen (ultimo 2023: € 2,0 miljoen).

Valutarisiko

Valutarisiko 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 valutarisiko lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		3.024.566
	Aandelen binnenland		1.066.928
8.100.327	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	EUR	1.065.213
8.545	NXP Semiconductors	USD	1.715
	Aandelen buitenland		1.957.638
	Australië		1.484
6.315	Atlassian	USD	1.484
	Bermuda		4.100
27.793	Arch Capital Group	USD	2.479
4.631	Everest Group	USD	1.621
	Canada		80.736
55.155	Agnico Eagle Mines	CAD	4.165
3.142	Air Canada	CAD	47
22.570	Bank of Montreal	CAD	2.115
35.761	Bank of Nova Scotia	CAD	1.854
5.522	BCE	CAD	124
93.987	CAE	CAD	2.304
3.813	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	109
36.681	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	2.240
19.719	Canadian National Railway	CAD	1.933
46.558	Canadian Pacific Railway	CAD	3.254
6.041	Canadian Utilities	CAD	141
3.188	CCL Industries	CAD	158
5.776	CGI	CAD	610
1.692	Constellation Software	CAD	3.009
2.027	Descartes System Group	CAD	222
25.111	Dollarama	CAD	2.365
23.983	Element Financial	CAD	468



20.996	Empire	CAD	619
3.181	Firstservice	CAD	556
96.229	Fortis	CAD	3.859
7.817	George Weston	CAD	1.173
14.714	GFL Environmental	CAD	633
4.509	Gildan Activewear	CAD	205
5.348	Great-West Lifeco	CAD	171
51.878	Hydro One	CAD	1.542
4.573	IGM Financial	CAD	141
1.102	Industrial Alliance Insurance & Financial Services	CAD	99
4.113	Intact Financial	CAD	723
212.773	Kinross Gold	CAD	1.907
20.348	Loblaw	CAD	2.585
5.393	Lululemon Athletica	USD	1.992
121.762	Lundin Mining Corp	CAD	1.011
23.618	Magna International	CAD	953
103.926	Manulife Financial	CAD	3.082
14.104	Metro	CAD	854
7.719	National Bank of Canada	CAD	679
35.890	Nutrien	CAD	1.550
3.144	Onex	CAD	237
6.340	OpenText Corp.	CAD	173
115.035	Parkland Fuel	CAD	2.511
11.664	Power Corp of Canada	CAD	351
8.812	Quebecor	CAD	186
26.256	Restaurant Brands International	CAD	1.652
11.640	Ritchie Bros Auctioneers	CAD	1.014
5.740	Rogers Communications	CAD	170
52.490	Royal Bank of Canada	CAD	6.109
17.061	Saputo	CAD	286
46.607	Shopify	CAD	4.788
7.412	Stantec	CAD	561
14.580	Sun Life Financial	CAD	836
13.476	TELUS	CAD	176
3.753	Thomson Reuters	CAD	582
5.135	TMX Group	CAD	153
2.460	Toromont Industries	CAD	188
56.591	Toronto-Dominion Bank	CAD	2.908
19.942	Waste Connections	USD	3.304
10.146	West Fraser Timber	CAD	849
47.575	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	2.585
9.801	WSP Global	CAD	1.665
	Ierland		14.535
25.153	Accenture	USD	8.545
1.275	Allegion	USD	161
19.076	Aptiv	USD	1.114
10.409	Smurfit Westrock	USD	541
10.822	TE Connectivity	USD	1.494
7.513	Trane Technologies	USD	2.680
	Uruguay		4.133
2.517	Mercado Libre	USD	4.133
	Verenigd Koninkrijk		2.968
20.128	Amcor	USD	183
20.712	CNH Industrial	USD	227
16.275	Pentair	USD	1.582
3.225	Willis Towers Watson	USD	976



	Verenigde Staten		1.843.191
26.629	3M	USD	3.320
1.936	A.O. Smith	USD	128
81.838	Abbott Laboratories	USD	8.939
68.469	AbbVie	USD	11.750
17.818	Adobe Systems	USD	7.652
63.382	Advanced Micro Devices	USD	7.393
16.056	Aecom	USD	1.656
29.649	Aflac	USD	2.962
7.888	Agilent Technologies	USD	1.023
10.456	Air Products and Chemicals	USD	2.929
22.316	Airbnb	USD	2.832
7.571	Akamai Technologies	USD	699
6.418	Albemarle	USD	534
43.670	Albertsons Cos	USD	828
3.323	Alexandria Real Estate Equities	USD	313
2.121	Align Technology	USD	427
16.815	Allstate	USD	3.131
19.561	Ally Financial	USD	680
4.681	Alnylam Pharmaceuticals	USD	1.064
439.138	Alphabet	USD	80.518
367.949	Amazon.com	USD	77.957
30.871	American Express	USD	8.848
1.797	American Financial Group	USD	238
2.469	American Homes 4 Rent	USD	89
46.880	American International Group	USD	3.296
16.507	American Tower	USD	2.924
5.839	American Water Works	USD	702
4.815	Ameriprise Financial	USD	2.476
17.385	Ametek	USD	3.026
20.067	Amgen	USD	5.051
58.628	Amphenol	USD	3.932
19.543	Analog Devices	USD	4.010
6.845	Annaly Capital Management	USD	121
2.740	ANSYS	USD	893
9.012	AON	USD	3.126
581.148	Apple	USD	140.541
35.476	Applied Materials	USD	5.572
40.227	Archer-Daniels-Midland	USD	1.963
13.304	Ares Management	USD	2.274
50.408	Arista Networks	USD	5.381
12.499	Arthur J Gallagher & Co.	USD	3.426
2.544	Aspen Technology	USD	613
2.543	Assurant	USD	524
366.197	AT&T	USD	8.052
10.261	Autodesk	USD	2.929
18.610	Automatic Data Processing	USD	5.261
515	AutoZone	USD	1.592
170.921	Avago Technologies	USD	38.268
3.544	AvalonBay Communities	USD	753
1.202	Avery Dennison	USD	217
46.717	AXA Equitable Holdings Inc	USD	2.128
7.221	Axon Enterprise	USD	4.144
543.136	Baker Hughes	USD	21.516
5.722	Ball	USD	305
311.404	Bank of America	USD	13.217
54.394	Bank of New York Mellon	USD	4.036
23.786	Baxter International	USD	670
20.012	Becton Dickinson	USD	4.384



4.160	Bentley Systems	USD	188
2.686	Best Buy	USD	223
3.029	Biogen	USD	447
4.883	BioMarin Pharmaceutical	USD	310
251	Bio-Rad Laboratories	USD	80
2.842	Bio-Techne	USD	198
6.225	BlackRock	USD	6.163
1.747	Booking Holdings	USD	8.382
5.299	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	659
4.652	Boston Properties	USD	334
89.425	Boston Scientific	USD	7.714
112.683	Bristol-Myers Squibb	USD	6.155
2.531	Broadridge Financial Solutions	USD	553
12.777	Brown & Brown	USD	1.259
3.550	Brown-Forman	USD	130
16.065	Bunge	USD	1.206
2.104	Burlington Stores	USD	579
3.451	C.H. Robinson Worldwide	USD	344
12.197	Cadence Design Systems	USD	3.539
1.436	Camden Property Trust	USD	161
24.659	Campbell Soup	USD	997
25.832	Capital One Financial	USD	4.448
727	Carlisle	USD	259
8.715	Carlyle Group	USD	425
3.983	CarMax	USD	314
24.683	Carrier Global	USD	1.627
5.016	Carvana Co	USD	985
24.534	Caterpillar	USD	8.595
5.105	CBOE Holdings	USD	963
18.653	CBRE Group	USD	2.365
5.237	CDW	USD	880
29.556	Centene	USD	1.729
1.031	Charles River Laboratories	USD	184
66.850	Charles Schwab	USD	4.778
73.873	Chipotle Mexican Grill	USD	4.302
5.384	Church & Dwight	USD	544
13.052	Cigna	USD	3.481
11.504	Cincinnati Financial	USD	1.596
24.808	Cintas	USD	4.377
195.329	Cisco Systems	USD	11.167
95.038	Citigroup	USD	6.460
19.521	Citizens Financial Group	USD	825
2.903	Clorox	USD	455
10.252	Cloudflare	USD	1.066
17.186	CME Group	USD	3.854
67.280	CMS Energy	USD	4.330
204.622	Coca-Cola	USD	12.303
16.250	Cognizant Technology Solutions	USD	1.207
7.297	Coinbase Global	USD	1.750
25.819	Colgate-Palmolive	USD	2.267
202.553	Comcast	USD	7.341
41.263	ConAgra Foods	USD	1.106
63.796	Consolidated Edison	USD	5.497
10.125	Constellation Brands	USD	2.161
52.976	Copart Inc	USD	2.936
45.869	Corebridge Financial	USD	1.326
37.833	Corning	USD	1.736
25.230	Costar	USD	1.744
19.971	Costco Wholesale	USD	17.671



24.743	CRH	USD	2.211
11.037	CrowdStrike Holdings	USD	3.647
12.382	Crown Castle International	USD	1.085
104.042	CSX	USD	3.242
8.759	Cummins	USD	2.949
63.642	CVS Health	USD	2.759
23.739	Danaher	USD	5.262
13.260	Darden Restaurants	USD	2.391
18.138	Datadog	USD	2.503
4.234	DaVita HealthCare Partners	USD	611
6.662	Dayforce	USD	467
10.944	Deckers Outdoor	USD	2.146
13.380	Deere & Company	USD	5.475
15.430	Dell Technologies	USD	1.717
3.202	Delta Air Lines	USD	187
17.758	Dexcom	USD	1.334
12.569	Digital Realty Trust	USD	2.152
15.008	Discover Financial Services	USD	2.511
9.836	DocuSign Inc	USD	854
16.234	Dollar General	USD	1.189
53.210	Dominion Resources	USD	2.768
2.703	Domino's Pizza	USD	1.096
15.035	DoorDash	USD	2.436
10.529	Dover	USD	1.908
43.468	Dow Chemical	USD	1.685
8.932	DR Horton	USD	1.206
15.538	Dynatrace	USD	816
27.611	E.I. du Pont de Nemours	USD	2.033
10.206	Eastman Chemical	USD	900
22.626	Eaton	USD	7.251
40.952	ebay	USD	2.450
12.678	Ecolab	USD	2.869
49.509	Edison International	USD	3.817
29.618	Edwards Lifesciences	USD	2.117
10.855	Electronic Arts	USD	1.534
11.165	Elevance Health	USD	3.978
5.780	EMCOR Group	USD	2.534
30.072	Emerson Electric	USD	3.599
3.907	Enphase Energy	USD	259
4.738	Entegris	USD	453
1.316	EPAM Systems	USD	297
3.216	Equifax	USD	791
3.794	Equinix	USD	3.455
2.193	Equity LifeStyle Properties In	USD	141
6.619	Equity Residential	USD	459
1.239	Erie Indemnity Co	USD	493
3.610	Essential Utilities	USD	127
1.340	Essex Property Trust	USD	369
7.040	Estee Lauder	USD	510
22.818	Eversource Energy	USD	1.266
4.920	Exact Sciences	USD	267
101.652	Exelon	USD	3.695
9.404	Expedia	USD	1.692
1.850	Expeditors International of Washington	USD	198
8.931	Extra Space Storage	USD	1.290
2.843	F5 Networks	USD	690
870	FactSet Research Systems	USD	404
1.399	Fair Isaac	USD	2.690
26.163	Fastenal	USD	1.817



10.884	Ferguson	USD	1.824
34.180	Fidelity National Information Services	USD	2.666
16.993	Fifth Third Bank	USD	694
640	First Citizens Bancshares	USD	1.306
5.073	First Solar	USD	863
42.774	Fiserv	USD	8.485
4.486	FNF Group	USD	243
249.378	Ford Motor	USD	2.384
32.829	Fortinet	USD	2.995
25.724	Fortive	USD	1.863
2.066	Fortune Brands Innovations	USD	136
8.571	Franklin Resources	USD	168
3.333	Gartner	USD	1.559
20.867	GE HealthCare Technologies	USD	1.575
12.774	GE Vernova	USD	4.058
28.825	Gen Digital	USD	762
42.374	General Mills	USD	2.610
3.238	Genuine Parts	USD	365
42.190	Gilead Sciences	USD	3.763
18.503	Global Payments	USD	2.002
11.010	GoDaddy	USD	2.099
1.982	Graco	USD	161
32.109	Hartford Financial Services	USD	3.392
9.465	HCA	USD	2.744
19.398	Healthpeak Properties	USD	380
34.400	HEICO Corp	USD	6.599
7.539	Henry Schein	USD	504
11.882	Hershey	USD	1.943
72.776	Hewlett Packard Enterprise	USD	1.500
30.003	Hilton Worldwide	USD	7.161
9.849	Hologic	USD	686
36.552	Home Depot	USD	13.731
18.240	Hormel Foods	USD	553
32.396	Host Hotels & Resorts	USD	548
46.737	HP	USD	1.473
5.523	Hubbell	USD	2.234
2.337	Hubspot	USD	1.573
5.867	Humana	USD	1.437
44.879	Huntington Bancshares	USD	705
14.262	Hyatt Hotels	USD	2.162
2.602	IDEX Corp	USD	526
3.155	IDEXX Laboratories	USD	1.260
12.705	Illinois Tool Works	USD	3.111
5.159	Illumina	USD	666
2.249	Incyte	USD	150
35.745	Ingersoll	USD	3.123
3.471	Insulet	USD	875
146.150	Intel	USD	2.830
26.858	Intercontinental Exchange	USD	3.865
42.893	International Business Machines	USD	9.106
7.334	International Flavors & Fragrances	USD	599
7.105	International Paper	USD	369
48.112	Interpublic Group of Companies	USD	1.302
12.424	Intuit	USD	7.541
9.621	Invitation Homes	USD	297
5.370	Iqvia Holdings	USD	1.019
18.041	Iron Mountain	USD	1.831
1.105	J.B. Hunt Transport Services	USD	182
10.885	J.M. Smucker	USD	1.158



4.202	Jabil	USD	584
2.112	Jack Henry & Associates	USD	358
20.617	Johnson Controls	USD	1.572
116.722	JPMorgan Chase & Co	USD	27.020
8.381	Juniper Networks	USD	303
23.336	Kellogg	USD	1.825
76.678	Kenvue	USD	1.581
90.086	Keurig Dr Pepper	USD	2.794
14.021	KeyCorp	USD	232
4.360	Keysight Technologies	USD	676
9.686	Kimberly-Clark	USD	1.226
10.662	Kimco Realty	USD	241
33.455	KKR & Co	USD	4.779
5.859	KLA-Tencor	USD	3.565
3.673	Knight-Swift Transportation	USD	188
96.716	Kraft Heinz	USD	2.868
56.265	Kroger	USD	3.323
1.486	LabCorp	USD	329
53.030	Lam Research	USD	3.699
13.659	Lamb Weston Holdings	USD	882
470	Lennox International	USD	277
33.296	Lilly	USD	24.823
21.115	Linde	USD	8.537
4.959	LKQ	USD	176
42.864	Loews	USD	3.506
19.452	Lowe's Companies	USD	4.636
4.548	LPL Financial Holdings	USD	1.434
19.328	LyondellBasell Industries	USD	1.386
7.064	M&T Bank	USD	1.283
2.522	Manhattan Associates	USD	658
845	Markel	USD	1.409
1.138	MarketAxess Holdings	USD	248
21.759	Marsh & McLennan	USD	4.463
35.553	Marvell Technology Group	USD	3.792
3.406	Masco	USD	239
37.393	MasterCard	USD	19.015
16.104	McCormick & Company	USD	1.186
6.682	McKesson	USD	3.678
65.422	Medtronic	USD	5.047
134.213	Merck & Co	USD	12.894
36.357	MetLife	USD	2.875
477	Mettler-Toledo International	USD	564
17.224	Microchip Technology	USD	954
46.973	Micron Technology	USD	3.818
276.974	Microsoft	USD	112.742
7.255	MicroStrategy	USD	2.029
1.587	Mid-America Apartment Communities	USD	237
3.106	Molina Healthcare	USD	873
26.349	Molson Coors Brewing	USD	1.459
72.574	Mondelēz International	USD	4.186
3.048	MongoDB	USD	685
2.140	Monolithic Power Systems	USD	1.223
6.083	Moody's	USD	2.781
60.336	Morgan Stanley	USD	7.325
42.102	Mosaic	USD	999
8.998	Motorola Solutions	USD	4.017
3.254	MSCI	USD	1.885
19.307	Nasdaq	USD	1.441
13.431	NetApp	USD	1.506



17.650	Netflix	USD	15.192
3.664	Neurocrine Biosciences	USD	483
64.855	Newmont Mining	USD	2.331
62.716	News - Class A	USD	1.668
73.549	News - Class B	USD	3.249
99.250	NextEra Energy	USD	6.871
52.042	Nike	USD	3.803
1.256	Nordson	USD	254
9.916	Norfolk Southern	USD	2.247
9.918	Northern Trust	USD	982
20.846	Nucor	USD	2.350
13.602	Nutanix	USD	804
939.142	NVIDIA	USD	121.794
80	NVR	USD	632
6.787	Okta Inc	USD	516
6.634	Old Dominion Freight Line	USD	1.130
23.015	Omnicom Group	USD	1.912
16.787	ON Semiconductor Corp	USD	1.022
73.450	Oracle	USD	11.820
2.080	O'Reilly Automotive	USD	2.382
20.112	Otis Worldwide	USD	1.799
335	Owens Corning	USD	55
33.898	PACCAR	USD	3.405
85.850	Palantir Technologies	USD	6.270
31.356	Palo Alto Networks	USD	5.510
8.585	Parker-Hannifin	USD	5.273
9.486	Paychex	USD	1.285
1.221	Paycom Software	USD	242
43.073	PayPal	USD	3.550
63.510	PepsiCo	USD	9.326
306.854	Pfizer	USD	7.862
69.316	Pinterest	USD	1.941
16.693	PNC Financial Services	USD	3.109
772	Pool	USD	254
13.918	PPG Industries	USD	1.606
4.524	Principal Financial Group	USD	338
99.662	Procter & Gamble	USD	16.136
30.191	Progressive	USD	6.986
37.513	Prologis	USD	3.829
22.529	Prudential Financial	USD	2.579
6.893	PTC Inc	USD	1.224
5.232	Public Storage	USD	1.513
4.240	PulteGroup	USD	446
18.574	Pure Storage	USD	1.102
2.159	Qorvo	USD	146
44.817	Qualcomm	USD	6.649
11.109	Quanta Services	USD	3.391
2.609	Quest Diagnostics	USD	380
14.522	Raymond James Financial	USD	2.178
43.007	Realty Income	USD	2.218
6.027	Regency Centers	USD	430
3.943	Regeneron Pharmaceuticals	USD	2.712
18.724	Regions Financial	USD	425
9.481	Reliance Steel & Aluminium	USD	2.465
24.048	Republic Services	USD	4.672
7.153	ResMed	USD	1.580
3.782	Revvity	USD	408
23.089	Rivian Automotive	USD	297
29.314	Robinhood Markets	USD	1.055



20.388	ROBLOX	USD	1.139
5.450	Rockwell Automation	USD	1.504
5.109	Roku	USD	367
11.491	Rollins	USD	514
6.116	Roper Technologies	USD	3.070
9.054	Ross Stores	USD	1.323
16.760	Royal Caribbean Cruises	USD	3.734
84.255	Royalty Pharma	USD	2.076
9.333	RPM International	USD	1.109
13.270	S&P Global	USD	6.382
40.756	Salesforce.com	USD	13.159
10.042	Samsara	USD	424
3.060	SBA Communications	USD	602
11.483	Seagate Technology	USD	957
70.566	Sempra Energy	USD	5.978
9.148	ServiceNow	USD	9.366
13.217	Sherwin-Williams	USD	4.339
14.227	Simon Property Group	USD	2.366
4.010	Skyworks Solutions	USD	343
33.607	Snap	USD	350
1.719	Snap-on	USD	564
14.573	Snowflake	USD	2.173
8.560	Solventum	USD	546
91.479	Southern	USD	7.272
4.873	Southwest Airlines	USD	158
24.431	Square	USD	2.005
2.344	Stanley Black & Decker	USD	182
23.615	State Street	USD	2.238
17.594	Steel Dynamics	USD	1.938
3.968	Steris	USD	788
18.977	Stryker	USD	6.598
2.456	Sun Communities	USD	292
25.990	Super Micro Computer	USD	765
44.226	Synchrony Financial	USD	2.776
6.878	Synopsys	USD	3.224
42.140	Sysco	USD	3.112
4.995	T. Rowe Price	USD	546
7.477	Take-Two Interactive Software	USD	1.329
22.380	Target	USD	2.922
1.700	Teledyne Technologies	USD	762
1.567	Teleflex	USD	269
3.784	Teradyne	USD	460
110.660	Tesla Motors	USD	43.156
33.893	Texas Instruments	USD	6.137
5.638	The Cooper Companies	USD	501
84.550	The Walt Disney Company	USD	9.092
13.765	Thermo Fisher Scientific	USD	6.915
38.406	TJX Companies	USD	4.481
31.719	T-Mobile US	USD	6.761
20.311	Toast Inc	USD	715
2.153	Toro	USD	167
4.715	Towers Watson & Co.	USD	596
15.235	Tractor Supply	USD	781
20.922	Trade Desk	USD	2.375
4.337	Transunion	USD	388
15.166	Travelers	USD	3.528
5.133	Trimble Navigation	USD	350
40.784	Truist Financial Corporation	USD	1.709
7.317	Twenty-First Century Fox	USD	343



6.162	Twilio	USD	643
2.084	Tyler Technologies	USD	1.161
50.689	U.S. Bancorp	USD	2.341
2.404	U-Haul	USD	149
1.207	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	507
25.471	Union Pacific	USD	5.609
3.916	United Dominion Realty	USD	164
29.382	United Parcel Service	USD	3.578
4.124	United Rentals	USD	2.806
1.756	United Therapeutics	USD	598
36.949	UnitedHealth Group	USD	18.050
4.110	Veeva Systems	USD	835
6.650	Ventas	USD	378
14.036	Veralto	USD	1.381
1.653	VeriSign	USD	330
4.884	Verisk Analytics	USD	1.299
206.493	Verizon Communications	USD	7.975
9.216	Vertex Pharmaceuticals	USD	3.584
22.270	Vertiv	USD	2.443
72.198	VISA	USD	22.035
17.831	Wabtec	USD	3.265
38.647	Walgreens Boots Alliance	USD	348
97.477	Warner Bros Discovery	USD	995
27.653	Waste Management	USD	5.389
1.075	Waters	USD	385
1.774	Watsco	USD	812
31.351	Welltower	USD	3.816
1.508	West Pharmaceutical Services	USD	477
20.394	Western Digital	USD	1.174
16.115	Weyerhaeuser	USD	438
3.875	William Sonoma	USD	693
11.193	Workday	USD	2.789
7.492	WP Carey	USD	394
19.526	WR Berkley	USD	1.103
2.854	WW Grainger	USD	2.905
50.852	Xcel Energy	USD	3.316
16.091	Xylem	USD	1.803
23.316	Yum! Brands	USD	3.021
1.206	Zebra Technologies Corp	USD	450
18.090	Zimmer Holdings	USD	1.845
23.162	Zoetis	USD	3.644
6.611	Zscaler	USD	1.152
	Zwitserland		6.491
22.080	Chubb	USD	5.892
3.009	Garmin	USD	599

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	315.192	16,1	208.140	16,1
Halfgeleiders	214.965	11,0	101.218	7,8
Technologie	180.919	9,2	114.607	8,9
Detailhandel	141.709	7,2	86.175	6,7
Media	123.390	6,3	75.296	5,8
Kapitaalgoederen	116.708	6,0	83.082	6,4
Farmacie & biotechnologie	104.814	5,3	88.656	6,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	88.543	4,5	64.364	5,0
Financiële conglomeraten	88.274	4,5	43.870	3,4
Banken	75.231	3,8	54.355	4,2
Verzekeringen	66.703	3,4	50.704	3,9
Basisgoederen	54.197	2,8	41.562	3,2
Voeding en dranken	51.233	2,6	42.649	3,3
Nutsbedrijven	51.181	2,6	34.328	2,7
Auto's	47.904	2,4	25.069	1,9
Consumentenservicebedrijven	40.861	2,1	28.895	2,2
Onroerend goed	38.394	2,0	31.018	2,4
Zakelijke dienstverlening	35.662	1,8	19.233	1,5
Energie	24.027	1,2	17.245	1,3
Telecommunicatiediensten	23.444	1,2	17.471	1,4
Verzorgingsproducten	22.719	1,2	15.451	1,2
Transport	22.446	1,1	23.993	1,9
Duurzame consumptiegoederen	11.029	0,6	11.268	0,9
Detailhandelvoeding	9.382	0,5	4.148	0,3
Reclame	5.589	0,3	3.562	0,3
Agrarische producten	3.169	0,2	3.411	0,3
Uitgeverijen	1.668	0,1	852	0,1
Totaal	1.959.353	100,0	1.290.622	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.844.205	94,1	1.198.945	92,9
Nederland ¹	1.715	0,1	1.536	0,1
Canada	79.722	4,1	61.173	4,7
Ierland ¹	14.535	0,7	12.657	1,0
Zwitserland ¹	6.491	0,3	5.005	0,4
Uruguay ¹	4.133	0,2	2.585	0,2
Bermuda ¹	4.100	0,2	3.569	0,3
Verenigd Koninkrijk ¹	2.968	0,2	4.050	0,3
Australië ¹	1.484	0,1	1.102	0,1
Totaal	1.959.353	100,0	1.290.622	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	%
Amerikaanse dollar	1.883.913	96,1	1.232.354	95,5
Canadese dollar	75.440	3,9	58.268	4,5
Totaal	1.959.353	100,0	1.290.622	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	37	14
Te vorderen dividend	1.043	1.138
Te vorderen dividend-/bronbelasting	419	798
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.499	1.950
Totaal	1.499	1.950

De 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika betreft het een bedrag van € 177 duizend (2023: € 441 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
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	859
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	97	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	97	859
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	3
Totaal	97	862

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.779.963	2.061.450
Uitgegeven participaties	427.198	530.700
Ingekochte participaties	-159.245	-812.187
Stand ultimo periode	2.047.916	1.779.963
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-103.348	339.419
Ingekochte participaties	-55.005	-108.440
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	428.088	-334.327
Stand ultimo periode	269.735	-103.348
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	428.088	-334.327
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-428.088	334.327
Resultaat over de verslagperiode	710.063	428.088
Stand ultimo periode	710.063	428.088
Totaal fondsvermogen	3.027.714	2.104.703

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	58.947.780	70.783.867
Uitgegeven participaties	10.325.770	15.921.981
Ingekochte participaties	-5.168.357	-27.758.068
Stand ultimo periode	64.105.193	58.947.780

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	3.027.714	2.104.703	2.066.542	1.523.778	1.217.019
Resultaat	710.063	428.088	-334.327	421.847	14.577
Aantal uitstaande participaties	64.105.193	58.947.780	70.783.867	44.336.313	48.117.225
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	47,23	35,70	29,20	34,37	25,29
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,50	0,51	0,47	0,51	-
Waardeveranderingen beleggingen	11,23	6,26	-5,95	8,62	0,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	0,02	-	-
Som der bedrijfslasten	0,01	-	-	-	-
Resultaat²	11,74	6,77	-5,45	9,13	0,31

¹ Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

13.2 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 gerealiseerde 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	33.791	147.669
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.874	-41.599
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	5.107	1.328
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-246	-8.284
Subtotaal aandelen	31.778	99.114
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2.983	112
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	2.983	112
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	46	1
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-15	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-11	-2
Subtotaal fx forwards	20	-1
Totaal	34.781	99.225

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 niet-gerealiseerde 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	354.900	202.988
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-51.280	-17.801
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	95.113	194
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.012	-25.087
Subtotaal aandelen	397.721	160.294
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	247.099	136.025
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	247.099	136.025
Totaal	644.820	296.319

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	595	54
Rente rekening courant	37	18
Totaal	632	72

Lopende kosten factor

De Beheerder van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika ontvangt een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt volledig in Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika is de LKF gelijk aan 0,020% (2023: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	-324	-180
Toegerekende beheervergoeding Onderliggende Beleggingsinstelling	826	589
Totaal beheervergoeding	502	409
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.506.758	2.040.275
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 5,97% (2023: 23,14%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identiceerbaar, zijn € 83.273 in de verslagperiode (2023: € 78.152).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2024 van het Fonds.

13.3 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.

Cardano brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 324 duizend (2023: negatief € 180 duizend).

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	DIENTVERLENENDE INSTELLING
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 beleggingsorders	Cardano Risk Management B.V. (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Selectie en monitoring van extern beheerde beleggingsstrategieën	Cardano Risk Management Limited (gelieerd aan Cardano Asset Management N.V.)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van de afdekking van valutarisico voor een participatieklasse	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagementbeleid	Sustainalytics Holding B.V.
Uitvoering van het stembeleid	Glass Lewis Europe Limited

Cardano maakt gebruik van de diensten van 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft geen werknemers in dienst. De Beheerder van de beleggingsinstelling verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

13.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2024 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, 8 april 2025

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

13.5 Overige gegevens

13.5.1 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

13.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten, de beheerder en Raad van Toezicht van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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 Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika (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 1.4 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 na laten 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, 8 april 2025

EY Accountants B.V.

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

14 Aanvullende informatie 2024

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Fondsen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds. De aanvullende informatie van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is opgenomen in hoofdstuk 14.1 en de aanvullende informatie van Zwitserleven Obligatiefonds is opgenomen in hoofdstuk 14.2.

Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Market Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en vanaf 15 november 2022 het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). De Onderliggende Beleggingsinstelling, het Zwitserleven Vastgoedfonds, betreft een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Derhalve is aanvullende informatie van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 14.3.

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 17.1.

De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) is opgenomen in hoofdstuk 17.2.

Cardano ESG Transition Emerging Market Debt (H.C.) betreft een intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 15.1. Aangezien dit Fonds als een Pool wordt aangemerkt is de aanvullende informatie van deze Pool opgenomen in het hoofdstuk van de pools.

14.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	
Soort belegging	
Beleggingsbeleid	
LKF	
	Nederland
	Aandelen
	Actief
	0,04%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.233.904	2.186.169
Aantal uitstaande participaties	72.707.717	79.639.877
Intrinsieke waarde per participatie	30,72	27,45

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	310.736	14,1	318.207	14,8
Kapitaalgoederen	277.878	12,6	254.870	11,8
Banken	193.303	8,8	181.412	8,4
Basisgoederen	158.297	7,2	149.556	6,9
Financiële conglomeraten	155.772	7,1	121.034	5,6
Verzekeringen	140.693	6,4	123.638	5,7
Halfgeleiders	127.732	5,8	112.926	5,2
Detailhandelvoeding	110.852	5,0	57.973	2,7
Software & services	107.064	4,9	79.909	3,7
Nutsbedrijven	104.128	4,7	94.662	4,4
Voeding en dranken	93.546	4,2	145.286	6,7
Telecommunicatiediensten	65.537	3,0	48.500	2,3
Energie	64.812	2,9	95.574	4,4
Duurzame consumptiegoederen	54.884	2,5	92.761	4,3
Zakelijke dienstverlening	51.833	2,4	46.764	2,2
Verzorgingsproducten	47.985	2,2	64.459	3,0
Detailhandel	44.400	2,0	33.568	1,6
Auto's	41.859	1,9	59.768	2,8
Reclame	31.653	1,4	23.264	1,1
Media	13.147	0,6	23.681	1,1
Fund certificates	7.594	0,3	6.776	0,3
Onroerend goed	-	-	7.769	0,4
Transport	-	-	6.470	0,3
Consumentenservicebedrijven	-	-	6.425	0,3
Totaal	2.203.705	100,0	2.155.252	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	1.258.119	57,1	1.266.212	58,7
Britse pond	617.129	28,0	486.744	22,6
Zwitserse frank	209.952	9,5	211.219	9,8
Deense kroon	83.421	3,8	113.860	5,3
Noorse kroon	19.105	0,9	38.709	1,8
Zweedse kroon	15.979	0,7	38.508	1,8
Totaal	2.203.705	100,0	2.155.252	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Europees Aandelenfonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt niet in afgeleide financiële instrumenten.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in (certificaten van) Europese aandelen. Met betrekking tot het indirect beleggen kan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling Cardano ESG Transition Equity Europe dat de status heeft van een FBI. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt het belang van Zwitserleven Europees Aandelenfonds ten hoogste 45% van de omvang van Cardano ESG Transition Equity Europe.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark. De Beheerder selecteert alleen aandelen waar Cardano vanuit het ESG-beleid in mag beleggen. Het fonds heeft duurzame karakteristieken. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die voldoen aan duurzaamheidscriteria zoals die door Cardano zijn geformuleerd. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Het Fonds kan ook gebruik maken van afgeleide producten.

14.2 Zwitserleven Obligatiefonds

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,04%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.247.242	2.225.349
Aantal uitstaande participaties	132.085.915	135.575.652
Intrinsieke waarde per participatie	17,01	16,41

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.555.586	70,1	1.551.207	70,5
Banken	194.202	8,8	186.037	8,5
Financiële conglomeraten	121.599	5,5	116.159	5,3
Auto's	52.913	2,4	40.999	1,9
Nutsbedrijven	51.304	2,3	60.322	2,7
Onroerend goed	46.966	2,1	44.402	2,0
Verzekeringen	46.375	2,1	49.990	2,3
Kapitaalgoederen	35.000	1,6	35.765	1,6
Telecommunicatiediensten	25.190	1,1	23.054	1,0
Voeding en dranken	20.963	0,9	14.788	0,7
Gezondheidszorg	17.837	0,8	22.721	1,0
Consumentenservicebedrijven	16.148	0,7	13.549	0,6
Technologie	15.751	0,7	17.230	0,8
Basisgoederen	12.087	0,5	13.649	0,6
Energie	5.848	0,3	8.006	0,4
Media	3.030	0,1	2.531	0,1
Totaal	2.220.799	100,0	2.200.409	100,0

Valutaverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	2.220.799	100,0	2.200.969	100,0
Totaal	2.220.799	100,0	2.200.969	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Obligatiefonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Obligatiefonds belegt niet in afgeleide financiële instrumenten.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en rente obligaties. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Zwitserleven Obligatiefonds belegt in euro staatsobligaties en in bedrijfsobligaties waarvan minimaal 90% met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% met een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-.



De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten. Aan alle debiteuren in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark. Tegelijkertijd beoogt het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren, rekening houdend met het rendement risicoprofiel van het Fonds. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

14.3 Zwitserleven Vastgoedfonds

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,04%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	763.338	562.416
Aantal uitstaande participaties	32.068.741	24.544.829
Intrinsieke waarde per participatie	23,80	22,91

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	756.477	100,0	547.924	98,3
Fund certificates	-	-	9.463	1,7
Totaal	756.477	100,0	557.387	100,0

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	469.990	62,1	-	-
Japanse yen	101.284	13,4	-	-
Euro	48.075	6,4	337.679	60,6
Britse pond	31.818	4,2	108.809	19,5
Singaporese dollar	26.326	3,5	-	-
Australische dollar	26.069	3,4	-	-
Canadese dollar	17.455	2,3	-	-
Hongkong dollar	16.600	2,2	-	-
Zwitserse frank	10.527	1,4	30.125	5,4
Zweedse kroon	8.333	1,1	77.402	13,9
Noorse kroon	-	-	3.371	0,6
Totaal	756.477	100,0	557.386	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van Zwitserleven Vastgoedfonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Zwitserleven Vastgoedfonds kan gebruik maken van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Per 27 augustus 2024 is het beleggingsbeleid van het Zwitserleven Vastgoedfonds aangepast. Zwitserleven Vastgoedfonds belegt vanaf 27 augustus 2024 in een gespreide portefeuille van (certificaten van) aandelen van als duurzaam beschouwde wereldwijde vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken. Het Fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij een rendement wordt nagestreefd dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante benchmark, de GPR Sustainable Real Estate Index Global.



De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's van het Fonds worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.

15 Aanvullende informatie 2024

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Voorheen Beleggingspool

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2023 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I). Het Zwitserleven Vastgoedfonds, Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) zijn intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.) werd tot en met ultimo 2023 aangemerkt als een pool. 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. De omzetting naar een icbe-regime heeft er toe geleid dat het Fonds vanaf 1 januari 2024 een zelfstandig jaarverslag opstelt en niet meer wordt opgenomen in het jaarverslag van de 'Beleggingspools'. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in paragraaf 15.1.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen.

De grondslagen van de intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

15.1 Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)

Algemeen

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Obligaties, aandelen, futures en fx forwards
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,38% ¹

¹ Vanaf 1 januari 2024 bedraagt de beheervergoeding 0,35% per jaar. De hoogte van de servicevergoeding bedraagt 0,03%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	715.764	480.349
Aantal uitstaande participaties	28.475.400	20.276.420
Intrinsieke waarde per participatie	25,14	23,69

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	673.882	96,7	437.101	93,1
Banken	12.028	1,7	9.294	2,0
Fund certificates	9.826	1,4	20.255	4,3
Basisgoederen	1.268	0,2	1.174	0,3
Financiële conglomeraten	-	-	1.279	0,3
Totaal	697.004	100,0	469.103	100,0

Valutaverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	479.598	69,0	297.539	63,4
Euro	215.083	31,0	171.726	36,6
Totaal	694.681	100,0	469.265	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken en om actieve marktposities in te nemen. Valutarisico's worden voor ten minste 90% afgedekt.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en rente obligaties. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds streeft ernaar om op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, door te beleggen op basis van een duurzaam beleggingsbeleid. Het fonds heeft duurzame karakteristieken. Het fonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van opkomende markten en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten. Voor het fonds wordt middels actief beheer een financieel rendement nagestreefd dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een periode van drie jaar. Het fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten om risico's af te dekken en om actieve marktposities in te nemen. Valutarisico's worden voor ten minste 90% afgedekt.

16 Jaarrekening en aanvullende informatie 2024

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Investment Funds I en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Op 1 januari 2024 is de tenaamstelling van de subfondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld) en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gewijzigd. 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 zullen de bovengenoemde fondsen vanaf 1 januari 2024 worden voortgezet onder een Engelse tenaamstelling, zodat de fondsnamen beter aansluiten bij de strategie en (internationale) ambitie van Cardano als Beheerder. Tevens is op 1 januari 2024 de naam van ACTIAM Beleggingsfondsen I aangepast naar Cardano Investment Funds I. In onderstaande tabel zijn de naamswijzigingen opgenomen.

Tabel 1:

Oude fondsnaam	Nieuwe fondsnaam
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Cardano Impact Equity Global (vanaf 1 september 2024: Cardano SDG Aligned Equity Global)
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Cardano ESG Transition Equity Europe
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betreft Cardano ESG Transition Equity Europe.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds betreffen Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global (alleen Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds), Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze Zwitserlevenfondsen beleggen op hun beurt ook in Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Cardano SDG Aligned Equity Global, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific, Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe en Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, worden in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening (Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets) en aanvullende informatie van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 16 opgenomen.

Per 1 september 2024 is de naam van Cardano Impact Equity Global gewijzigd in Cardano SDG Aligned Equity Global.

16.1 Cardano SDG Aligned Equity Global

Algemeen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,72% ¹

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

Fondsvermogen

Cardano SDG Aligned Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	140.989	115.563
Aantal uitstaande participaties	2.625.574	2.522.114
Intrinsieke waarde per participatie	53,70	45,82

Samenstelling beleggingsportefeuille

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
Detailhandelvoeding	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



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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van het Fonds is 'MSCI All Country World Index Net EUR'.

Shareclasses

Cardano 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. Per 1 februari 2023 is in dit kader 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. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

16.2 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

16.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		1.031.617	749.363
Forwards		-	-
		1.031.617	749.363
Vorderingen	2	2.000	1.045
Overige activa			
Liquide middelen	3	3.093	-
Kortlopende schulden	4	137	693
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.956	352
Activa min kortlopende schulden		1.036.573	749.715
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		946.817	773.878
Overige reserves		-24.168	-54.184
Onverdeeld resultaat		113.924	30.021
Totaal fondsvermogen		1.036.573	749.715

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

16.2.2 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		19.921	13.768
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	4.977	4.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	89.787	13.226
In rekening gebrachte op- en afslagen		472	465
Overige bedrijfsopbrengsten	8	411	6
Som der bedrijfsopbrengsten		115.568	31.920
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		792	638
Servicevergoeding		71	-
Overige bedrijfslasten		781	1.261
Som der bedrijfslasten		1.644	1.899
Resultaat		113.924	30.021

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

16.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	113.924	30.021
Koersverschillen op geldmiddelen	716	1.234
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	114.640	31.255
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.977	-4.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-89.787	-13.226
Aankoop van beleggingen	-391.188	-408.847
Verkoop van beleggingen	203.697	121.894
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-846	-503
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	50	-60
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-168.411	-273.942
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	239.118	292.576
Inkoop van participaties	-66.184	-19.307
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-109	-18
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-87	68
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-518	518
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	172.220	273.837
Totaal netto kasstromen	3.809	-105
Koersverschillen op geldmiddelen	-716	-1.234
Mutatie liquide middelen	3.093	-1.339
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	1.339
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.093	-

16.2.4 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	749.363	444.728
Aankopen	391.188	408.847
Verkopen	-203.690	-121.903
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.970	4.465
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	89.786	13.226
Stand ultimo periode	1.031.617	749.363

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	-7	9
Gerealiseerde waardeveranderingen	7	-9
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 beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Hongkong dollar	222.212	21,6	151.078	20,2
Taiwanese dollar	205.154	19,9	121.200	16,2
Indiase roepie	199.389	19,3	123.973	16,5
Zuid-Koreaanse won	93.042	9,0	96.522	12,9
Chinese yuan	44.401	4,3	30.163	4,0
Saoedi-Arabische riyal	40.586	3,9	30.151	4,0
Braziliaanse real	40.068	3,9	45.593	6,1
Zuid-Afrikaanse rand	32.191	3,1	23.938	3,2
Amerikaanse dollar ¹	27.891	2,7	21.177	2,8
Mexicaanse peso	20.572	2,0	20.894	2,8
Maleisische ringgit	15.629	1,5	9.023	1,2
Thaise baht	13.817	1,3	11.829	1,6
Indonesische roepie	13.739	1,3	13.379	1,8
VAE-dirham	10.975	1,1	8.608	1,1
Turkse lira	7.291	0,7	4.704	0,6
Poolse zloty	7.177	0,7	5.669	0,8
Chileense peso	7.076	0,7	5.033	0,7
Qatarese rial	6.884	0,7	8.713	1,2
Koeweitse dinar	6.779	0,7	5.480	0,7
Filipijnse peso	6.132	0,6	4.540	0,6
Euro ¹	4.536	0,4	4.073	0,5
Hongaarse forint	2.952	0,3	1.693	0,2
Colombiaanse peso	1.992	0,2	1.187	0,2
Egyptisch pond	789	0,1	594	0,1
Tsjechische kroon	343	-	149	-
Totaal	1.031.617	100,0	749.363	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	
	Marktwaaarde¹	%	Marktwaaarde	%
China	262.678	25,5	176.285	23,5
Taiwan	204.500	19,8	120.377	16,1
India	199.389	19,3	123.973	16,5
Zuid-Korea	93.042	9,0	96.522	12,9
Brazilië	43.964	4,3	45.593	6,1
Saudi-Arabië	40.586	3,9	30.151	4,0
Zuid-Afrika	31.566	3,1	23.728	3,2
Mexico	20.572	2,0	20.894	2,8
Maleisië	15.629	1,5	9.023	1,2
Thailand	13.817	1,3	11.829	1,6
Indonesië	13.739	1,3	13.379	1,8
Hongkong	13.039	1,3	10.706	1,4
Verenigde Arabische Emiraten	10.975	1,1	8.608	1,1
Ierland	9.506	0,9	9.552	1,3
Turkije	7.291	0,7	4.704	0,6
Polen	7.177	0,7	5.669	0,8
Chili	7.076	0,7	5.033	0,7
Qatar	6.884	0,7	8.713	1,2
Koeweit	6.779	0,7	5.480	0,7
Filipijnen	6.132	0,6	4.540	0,6
Griekenland	4.536	0,4	4.073	0,5
Hongarije	2.952	0,3	1.693	0,2
Peru	2.853	0,3	1.397	0,2
Colombia	1.992	0,2	1.187	0,2
Verenigde Staten²	1.895	0,2	4.186	0,6
Singapore	1.291	0,1	1.115	0,1
Egypte	789	0,1	594	0,1
Tsjechië	343	-	149	-
Luxemburg²	327	-	119	-
Nederland²	298	-	91	-
Totaal	1.031.617	100,0	749.363	100,0

- 1 Het fonds heeft per ultimo verslagperiode nog Russische aandelen in bezit. Als gevolg van de oorlog tussen Rusland en Oekraïne zijn deze aandelen per maart 2022 afgewaardeerd naar nihil.
- 2 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	254.604	24,8	167.376	22,3
Financiële conglomeraten	249.720	24,2	170.173	22,8
Luxe consumentengoederen	140.134	13,6	96.758	12,9
Zakelijke dienstverlening	101.492	9,8	69.015	9,2
Kapitaalgoederen	70.402	6,8	53.611	7,2
Basisgoederen	61.150	5,9	56.682	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	51.016	4,9	47.419	6,3
Gezondheidszorg	37.261	3,6	31.761	4,2
Nutsbedrijven	30.477	3,0	20.403	2,7
Onroerend goed	19.633	1,9	14.404	1,9
Energie	15.728	1,5	21.761	2,9
Totaal	1.031.617	100,0	749.363	100,0

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2024	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	98.401	38,6
Samsung Electronics	27.887	11,0
Infosys	10.821	4,3
Xiaomi Corp	10.728	4,2
Mediatek	9.920	3,9
Totaal	157.757	62,0
Financiële conglomeraten		
HDFC Bank	15.739	6,3
China Construction Bank	12.401	5,0
ICICI Bank	11.662	4,7
Al Rajhi Bank	8.542	3,4
Industrial & Commercial Bank of China	7.745	3,1
Totaal	56.089	22,5
Luxe consumentengoederen		
Alibaba Group Holding	25.303	18,1
Pinduoduo	9.506	6,8
BYD	6.999	5,0
JD.com	6.566	4,7
Mahindra & Mahindra Ltd	6.298	4,5
Totaal	54.672	39,1
Zakelijke dienstverlening		
Tencent Holdings	49.405	48,7
Bharti Airtel	7.893	7,8
Saudi Telecom	4.916	4,8
Netease	4.840	4,8
Naver	2.393	2,4
Totaal	69.447	68,5
Kapitaalgoederen		
Ashok Leyland Ltd	3.649	5,2
WEG	2.568	3,6
Gamuda BHD	2.467	3,5
Siemens	2.136	3,0
International Container Terminal Services	2.071	2,9
Totaal	12.891	18,2
Basisgoederen		
China Steel	7.596	12,4
Saudi Basic Industries	5.509	9,0
Asian Paints	3.930	6,4
Pidilite Industries	3.721	6,1
NMDC	3.660	6,0
Totaal	24.416	39,9
Niet-duurzame consumentengoederen		
Hindustan Unilever	3.439	6,7
Wal-Mart de Mexico SAB	2.942	5,8
Uni-President Enterprises	2.812	5,5
Fomento Económico Mexicano	2.745	5,4
Varun Beverages	2.189	4,3
Totaal	14.127	27,7
Gezondheidszorg		
Celltrion	3.006	8,1



31-12-2024	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Dr Sulaiman Al Habib Medical	2.924	7,8
Samsung Biologics	2.414	6,5
Shanghai Pharmaceuticals	1.807	4,8
Divi's Laboratories	1.573	4,2
Totaal	11.724	31,4
Nutsbedrijven		
Power Grid Corp of India	5.407	17,7
Engie Brasil	2.956	9,7
Equatorial Energia	2.598	8,5
NHPC	2.378	7,8
Companhia Paranaense de Energia	2.336	7,7
Totaal	15.675	51,4
Onroerend goed		
Aldar Properties	2.352	12,0
DLF	2.325	11,8
China Resources Land	2.265	11,5
KE Holdings	2.035	10,4
China Overseas Land & Invest	1.858	9,5
Totaal	10.835	55,2
Energie		
SK Innovation	8.906	56,7
Ultrapar Participacoes	5.056	32,1
Qatar Fuel	1.766	11,2
Totaal	15.728	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	841	-
Te vorderen dividend	938	933
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.779	933
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	221	112
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	221	112
Totaal	2.000	1.045

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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	12	1
Te betalen beheer- en servicevergoeding	99	60
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	111	61
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	518
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	26	114
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	26	632
Totaal	137	693

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 Emerging Markets - C1 Acc 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	565.687	502.534
Uitgegeven participaties	169.875	84.104
Ingekochte participaties	-62.897	-20.951
Stand ultimo periode	672.665	565.687
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-54.172	25.945
Ingekochte participaties	221	1.937
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	25.757	-82.054
Stand ultimo periode	-28.194	-54.172
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	25.757	-82.054
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-25.757	82.054
Resultaat over de verslagperiode	79.233	25.757
Stand ultimo periode	79.233	25.757
Totaal fondsvermogen	723.704	537.272

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc 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	208.191	-
Uitgegeven participaties	69.243	208.472
Ingekochte participaties	-3.282	-281
Stand ultimo periode	274.152	208.191
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-12	-
Ingekochte participaties	-226	-12
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.264	-
Stand ultimo periode	4.026	-12
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.264	-
Toevoeging aan overige reserves	-4.264	-
Resultaat over de verslagperiode	34.691	4.264
Stand ultimo periode	34.691	4.264
Totaal fondsvermogen	312.869	212.443

¹ De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc 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 januari 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 Emerging Markets - 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 Emerging Markets - Z1 Acc EUR" opgericht.

De 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 via de participatieklasse "Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Inc EUR" is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. 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 Emerging Markets - C1 Acc EUR	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	16.087.354	14.102.342
Uitgegeven participaties	4.780.619	2.574.226
Ingekochte participaties	-1.781.237	-589.214
Stand ultimo periode	19.086.736	16.087.354

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc 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	6.355.788	-
Uitgegeven participaties	1.976.852	6.364.497
Ingekochte participaties	-99.452	-8.709
Stand ultimo periode	8.233.188	6.355.788

¹ De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc 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 Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	723.704	537.272	446.425	597.376	471.171
Totaal resultaat	79.233	25.757	-82.054	16.864	53.336
Aantal uitstaande participaties	19.086.736	16.087.354	14.102.342	15.903.818	12.871.078
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	37,92	33,40	31,66	37,56	36,61
Beurskoers	37,99	33,23	31,67	37,45	36,26
Dividend ¹	-	-	-	0,37 ²	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,81	0,82	0,74	0,78	0,63
Waardeveranderingen	3,90	0,99	-6,70	0,56	3,62
Op- en afslagen	0,02	0,02	0,03	0,02	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,07	-0,12	-0,07	-0,05	-0,11
Totaal resultaat³	4,66	1,71	-6,00	1,31	4,16

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

2 Dit betreft een slotdividend dat is uitgekeerd op 7 januari 2021 om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te voldoen.

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

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023 ¹
Intrinsieke waarde	312.869	212.443
Totaal resultaat	34.691	4.264
Aantal uitstaande participaties	8.233.188	6.355.788
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	38,00	33,43
Beurskoers	38,00	33,43
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,83	0,39
Waardeveranderingen	3,84	0,65
Op- en afslagen	0,02	0,02
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,02	-0,03
Totaal resultaat³	4,67	1,03

1 De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers voor de 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	749.715	446.425
Uitgegeven aandelen	239.118	292.576
Ingekochte aandelen	-66.184	-19.307
Stand ultimo periode	922.649	719.694
Opbrengsten uit beleggingen	19.921	13.768
Beheervergoeding	-792	-638
Servicevergoeding	-71	-
Overige bedrijfslasten	-781	-1.261
Som der bedrijfslasten	-1.644	-1.899
	18.277	11.869
Waardeveranderingen beleggingen	94.764	17.681
In rekening gebrachte op- en afslagen	472	465
Overige bedrijfsopbrengsten	411	6
Resultaat	113.924	30.021
Totaal eigen vermogen	1.036.573	749.715

16.2.5 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	16.543	17.559
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-11.285	-12.548
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.892	1.626
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.180	-2.172
Subtotaal aandelen	4.970	4.465
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	1
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	14	1
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-6	-12
Subtotaal forwards	7	-10
Totaal	4.977	4.455

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	149.658	82.353
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-71.801	-51.651
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	29.361	2.801
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-17.431	-20.277
Subtotaal aandelen	89.787	13.226
Totaal	89.787	13.226

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit een ontvangen vergoeding voor een onjuiste waardering van ingekochte participaties en opbrengst van een class action.

Overige bedrijfslasten

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Overige bedrijfsopbrengsten	281	6
Totaal	281	6

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Overige bedrijfsopbrengsten	130	-
Totaal	130	-

¹ De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc 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 Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Koersverschillen op geldmiddelen	492	1.123
Rente rekening courant	45	19
Overige bedrijfslasten	-	3
Totaal	537	1.145

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-06-2023 t/m 31-12-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	224	111
Rente rekening courant	20	4
Overige bedrijfslasten	-	1
Totaal	244	116

¹ De participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc 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 Emerging Markets - C1 Acc EUR In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	792	638
Servicevergoeding	71	-
Totaal beheer- en servicevergoeding	863	638
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	608.846	490.783
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,14% ¹	0,13%

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,03%.

Bij de participatieklasse Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets - Z1 Acc EUR wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 33,09% (2023: 45,04%).

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 € 724.937 (2023: € 548.530).

16.3 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	643.788	482.401
Aantal uitstaande participaties	18.114.652	15.296.177
Intrinsieke waarde per participatie	35,54	31,54

Samenstelling beleggingsportefeuille

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

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.

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Pacific Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano 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. Per 1 februari 2023 is in dit kader 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. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

16.4 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	637.479	919.841
Aantal uitstaande participaties	23.434.550	35.193.008
Intrinsieke waarde per participatie	27,20	26,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

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

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.

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, de MSCI Europe Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van het fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als de risicokarakteristieken van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano 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. Per 1 februari 2023 is in dit kader 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. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

16.5 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	2.444.571	1.856.436
Aantal uitstaande participaties	18.589.548	18.406.610
Intrinsieke waarde per participatie	131,50	100,86

Samenstelling beleggingsportefeuille

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

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het



uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van het Fonds en anderzijds het rendement van de benchmark. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

Het beleggingsdoel van het Fonds is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark zo veel als mogelijk te benaderen.

Shareclasses

Cardano 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. Per 1 februari 2023 is in dit kader 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. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

16.6 Cardano ESG Transition Equity Europe

Algemeen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,52% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,50%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Equity Europe - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	19.229	16.795
Aantal uitstaande participaties	603.488	574.876
Intrinsieke waarde per participatie	31,86	29,21

Samenstelling beleggingsportefeuille

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

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan tijdelijk afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend aandelenfutures en valutatermijncontracten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds 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. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Een belegging in een onderneming mag niet meer bedragen dan 10% van het fondsvermogen. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend in aandelenfutures en valutatermijncontracten. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is 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.

Shareclasses

Cardano 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. Per 1 februari 2023 is in dit kader 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. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

16.7 Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global

Algemeen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	
Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
LKF	0,10% ¹

¹ Vanaf 1 september 2024 is een servicevergoeding van toepassing van 0,02%. De beheervergoeding bedraagt 0,08%.

Fondsvermogen

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Global - C1 Inc EUR	31-12-2024	31-12-2023
Totaal intrinsieke waarde (in € 1.000)	3.537.250	2.772.058
Aantal uitstaande participaties	58.639.728	57.818.594
Intrinsieke waarde per participatie	60,32	47,94

Samenstelling beleggingsportefeuille

De onderstaande tabellen betreffen de waarde van de beleggingen van het totale fonds.

Sectorallocatie

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

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het Fonds bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

Het Fonds gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten.



Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt op een duurzame wijze in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zoals die door Cardano is geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de benchmark. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Securities lending is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Shareclasses

Cardano 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. Per 1 februari 2023 is in dit kader 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. 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.



17 Jaarrekening 2024 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Cardano Duration Funds

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen betreffen respectievelijk het Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund.

Tot 22 mei 2023 belegde de Zwitserleven Duration Fondsen direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen. De beleggingsstructuur van deze Fondsen wijzigt in die zin dat deze Fondsen vanaf 22 mei 2023 indirect via een onderliggende beleggingsinstelling beleggen, via subfondsen die onderdeel zijn van de nieuw opgerichte beleggingsfondsenparaplu 'Cardano Fixed Income Funds', te weten Cardano Medium Duration Fund, Cardano Long Duration Fund en Cardano Ultra Long Duration Fund. In dit kader zullen de Onderliggende Beleggingsinstellingen desbetreffende directe beleggingen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen aanhouden.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 17 opgenomen.

17.1 Cardano Medium Duration Fund

17.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		11.701	8.437
Obligaties		199.372	218.362
Derivaten (positieve waardering)		2.868	2.636
Derivaten (negatieve waardering)		-16.152	-17.998
Totaal beleggingen		197.789	211.437
Vorderingen	2	15.053	16.799
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.460	492
Kortlopende schulden	4	4	4
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		19.509	17.287
Activa min kortlopende schulden		217.298	228.724
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		247.911	258.412
Overige reserves		-36.350	-47.615
Onverdeeld resultaat		5.737	17.927
Totaal fondsvermogen		217.298	228.724

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

17.1.2 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			
Rente obligaties en renteswaps	6	259	2.479
Dividend aandelen		-	6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.359	2.066
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	3.494	12.779
In rekening gebrachte op- en afslagen		72	59
Overige bedrijfsopbrengsten	9	636	657
Som der bedrijfsopbrengsten		5.820	18.046
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		48	81
Overige bedrijfslasten	10	35	38
Som der bedrijfslasten		83	119
Resultaat		5.737	17.927

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

17.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	5.737	17.927
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.737	17.927
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-689	-1.975
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.403	-12.746
Aankoop van beleggingen	-159.683	-147.229
Verkoop en lossingen van beleggingen	180.687	241.157
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.824	6.512
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-7
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	24.473	103.639
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	118.596	64.966
Inkoop van participaties	-135.759	-164.973
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-78	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-17.241	-100.007
Totaal nettokasstroomen	7.232	3.632
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie geldmiddelen	7.232	3.632
Geldmiddelen begin van de verslagperiode	8.929	5.297
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	16.161	8.929

Samenstelling geldmiddelen

In € 1.000	31-12-2024
Liquide middelen per 31-12-2023	492
Geldmarktfondsen per 31-12-2023	8.437
Geldmiddelen per 31-12-2023	8.929
Balansmutatie geldmiddelen in 2024	7.232
Geldmiddelen per 31-12-2024	16.161
Liquide middelen per 31-12-2024	4.460
Geldmarktfondsen per 31-12-2024	11.701
Geldmiddelen per 31-12-2024	16.161

17.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	11.701	8.437
Obligaties	199.372	218.362
Renteswaps	-13.284	-15.362
Totaal	197.789	211.437

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	8.437	317
Aankopen	79.003	31.500
Verkopen	-76.500	-23.504
Gerealiseerde waardeveranderingen	670	91
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	91	33
Stand ultimo periode	11.701	8.437

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	218.362	302.741
Aankopen	159.683	147.229
Verkopen	-75.801	-201.429
Lossingen	-104.886	-38.105
Gerealiseerde waardeveranderingen	718	352
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.296	7.574
Stand ultimo periode	199.372	218.362

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-15.362	-20.534
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2.107	5.172
Stand ultimo periode	-13.284	-15.362

Futures

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-	-1.623
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.623
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 2,6 miljoen (2023: € 3,9 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

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.

Toelichting effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		11.701
111.108	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	11.701

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2024 is op 30 januari 2025 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		Beleggingen per 31 december 2024			199.372
	Obligaties binnenland				37.923
2.500.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	2.508
1.600.000	0,5%	Achmea Bank	EUR	20-2-2026	1.564
1.500.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	1.206
10.000.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	8.154
5.000.000	3,296%	Coöperatieve Rabobank	EUR	22-11-2028	5.141
1.500.000	0,875%	F. van Lanschot Bankiers	EUR	15-2-2027	1.447
1.700.000	2,625%	ING Bank	EUR	10-1-2028	1.704
13.500.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2038	9.487
1.000.000	0%	Nederland	EUR	27-2-2025	996
2.500.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-2-2037	1.745
2.700.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	20-4-2033	2.747
1.200.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	1.224
	Obligaties buitenland				161.449
	België				11.749
1.500.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	1.498
7.000.000	3,375%	België	EUR	4-10-2038	7.192
3.000.000	3,375%	België	EUR	4-10-2039	3.059
	Canada				5.504
3.000.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	3.054
2.400.000	3,765%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2026	2.450
	Denemarken				6.246
6.500.000	1,5%	Kommunekredit	EUR	16-5-2029	6.246

	Duitsland				60.578
2.400.000	3,375%	Berlin Hyp	EUR	23-8-2028	2.466
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-1-2025	9.990
10.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	13-3-2025	9.999
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	19-3-2025	9.948
5.000.000	2,1%	Duitsland	EUR	15-11-2029	4.987
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	16-4-2025	9.927
5.000.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	4.498
4.000.000	0,05%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	29-9-2034	3.092
3.900.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	3.659
2.000.000	2,75%	NRW Bank	EUR	15-5-2031	2.012
	Finland				10.915
9.800.000	2,5%	Finland	EUR	15-4-2030	9.817
1.200.000	0,25%	Nordic Investment Bank	EUR	9-3-2029	1.098
	Frankrijk				12.622
4.000.000	3,25%	BPCE SFH	EUR	12-4-2028	4.074
1.300.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	1.331
2.800.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	7-2-2028	2.586
6.000.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2038	4.631
	Luxemburg				8.680
5.000.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-11-2035	3.692
5.000.000	3%	European Investment Bank	EUR	15-2-2039	4.988
	Noorwegen				3.927
2.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	28-6-2027	1.882
2.200.000	0,125%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	20-1-2028	2.045
	Oostenrijk				17.785
2.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	1.710
5.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-4-2025	4.957
9.500.000	0,25%	Oostenrijk	EUR	20-10-2036	6.987
4.050.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	4.131
	Verenigde Staten				17.126
2.500.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	1.860
5.000.000	2,9%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	19-1-2033	5.068
2.000.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	1.505
10.000.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	8.693
	Filipijnen				6.317
2.000.000	2,95%	Asian Development Bank	EUR	5-6-2029	2.039
4.300.000	2,55%	Asian Development Bank	EUR	10-1-2031	4.278

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	179.865	85,3	201.338	88,8
Financiële conglomeraten	19.507	9,2	17.024	7,5
Fund certificates	11.701	5,5	8.437	3,7
Totaal	211.073	100,0	226.799	100,0



Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	60.578	28,6	59.121	26,2
Nederland	37.923	18,0	66.662	29,5
Europese Unie	18.277	8,7	16.868	7,4
Oostenrijk	17.785	8,4	32.290	14,2
Filipijnen	16.515	7,8	10.304	4,5
Frankrijk	12.622	6,0	14.168	6,2
Ierland	11.701	5,5	8.437	3,7
Finland	9.817	4,7	-	-
Luxemburg	8.680	4,1	8.493	3,7
Denemarken	6.246	3,0	6.189	2,7
Canada	5.504	2,6	2.449	1,1
Noorwegen	3.927	1,9	1.818	0,8
België	1.498	0,7	-	-
Totaal	211.073	100,0	226.799	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	154.876	77,7	173.241	79,3
AA+	37.853	19,0	32.290	14,8
AA	2.012	1,0	12.831	5,9
AA-	4.631	2,3	-	0,0
Totaal	199.372	100,0	218.362	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	45.817	23,0	75.214	34,5
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	61.632	30,9	55.268	25,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	29.930	15,0	38.006	17,4
Aflossing na 10 jaar	61.993	31,1	49.874	22,8
Totaal	199.372	100,0	218.362	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
Renteswaps per 31-12-2024			-13.284
Fixed deel			
2026	3,2383	16.000.000	16.206
2027	1,2964	5.000.000	4.918
2028	3,2353	14.000.000	14.583
2031	0,8418	1.000.000	927
2033	0,9500	14.500.000	13.157
2033	2,8708	38.000.000	39.895
2033	3,1022	-1.000.000	-1.068
2033	2,9462	-23.000.000	-24.292
2033	3,1522	-27.000.000	-29.003
2033	3,0377	-5.000.000	-5.326
2034	2,7547	-8.000.000	-8.343
2034	1,0190	16.500.000	14.856
2034	0,0660	26.000.000	21.364
2034	0,2800	7.000.000	5.791
2034	2,3364	-3.500.000	-3.524
2034	2,2085	-4.000.000	-3.982
2036	0,9728	18.000.000	15.707
2036	0,9143	4.000.000	3.467
2037	2,2026	-21.000.000	-20.760
2037	2,4410	19.000.000	19.270
2038	3,1663	1.000.000	1.098
2039	2,5497	3.000.000	3.075
Totaal fixed deel		90.500.000	78.016
Floating deel			
2026	3,3510	-16.000.000	-16.054
2027	2,7650	-5.000.000	-5.024
2028	3,3640	-14.000.000	-14.100
2031	3,3750	-1.000.000	-1.010
2033	3,4070	-14.500.000	-14.639
2033	3,2230	-38.000.000	-38.373
2033	2,7700	1.000.000	1.009
2033	2,7080	23.000.000	23.202
2033	2,8580	27.000.000	27.238
2033	2,6940	5.000.000	5.041
2034	3,4410	8.000.000	8.071
2034	3,3670	-16.500.000	-16.646
2034	3,4080	-26.000.000	-26.235
2034	3,0280	-7.000.000	-7.069
2034	2,7790	3.500.000	3.533
2034	2,7080	4.000.000	4.037
2036	3,3750	-18.000.000	-18.201
2036	3,4070	-4.000.000	-4.045
2037	3,6760	21.000.000	21.213
2037	3,3760	-19.000.000	-19.209
2038	3,3790	-1.000.000	-1.011
2039	3,3970	-3.000.000	-3.028
Totaal floating deel		-90.500.000	-91.300

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	78	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	78	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	3
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	13.460	15.691
Lopende rente obligaties	1.678	1.867
Lopende rente renteswaps	-163	-762
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.975	16.799
Totaal	15.053	16.799

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 13.460 duizend (2023: € 15.691 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	4	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	4
Totaal	4	4

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	258.412	359.182
Uitgegeven participaties	118.596	64.966
Ingekochte participaties	-129.097	-165.736
Stand ultimo periode	247.911	258.412
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-47.615	41.764
Ingekochte participaties	-6.662	763
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	17.927	-90.142
Stand ultimo periode	-36.350	-47.615
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	17.927	-90.142
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-17.927	90.142
Resultaat over de verslagperiode	5.737	17.927
Stand ultimo periode	5.737	17.927
Totaal fondsvermogen	217.298	228.724

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	8.404.119	12.302.694
Uitgegeven participaties	4.348.384	2.510.909
Ingekochte participaties	-4.949.638	-6.409.484
Stand ultimo periode	7.802.865	8.404.119

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	217.298	228.724	310.804	490.497	506.667
Resultaat	5.737	17.927	-90.142	-16.634	16.373
Aantal uitstaande participaties	7.802.865	8.404.119	12.302.694	15.807.126	15.793.329
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	27,85	27,22	25,26	31,03	32,08
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,03	0,23	0,46	0,47	0,55
Waardeveranderingen beleggingen	0,55	1,37	-6,24	-1,49	0,52
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,07	0,06	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,02
Resultaat²	0,65	1,66	-5,78	-1,02	1,05

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

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



Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-13.447	-16.124
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-2.660 ²	-3.932
Marktwaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-13.460	-15.691
Percentage collateral	100,1%	97,3%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 2.660 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (0% en looptijd 2038).

17.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is hoofdzakelijk gedaald als gevolg van de negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde 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	670	87
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-	4
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	670	91
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.458	1.426
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-740	-1.074
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	718	352
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-29	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-29	-
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	-	8.988
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-	-7.365
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-	1.623
Totaal	1.359	2.066

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde 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	91	33
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	91	33
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.990	7.725
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-694	-151
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1.296	7.574
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.107	9.325
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-4.153
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	2.107	5.172
Totaal	3.494	12.779

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	633	657
Compensatie beheervergoeding	3	-
Totaal	636	657

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Overige bedrijfslasten	35	38
Totaal	35	38

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	48	81
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	239.894	279.268
Lopende kosten factor	0,020%	0,029%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,020% (2023: 0,029%). Per 22 mei 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,040% naar 0,020%.



Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 35,86% (2023: 76,43%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € - 268 (2023 € - 3.848).

17.2 Cardano Long Duration Fund

17.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		77.644	87.676
Obligaties		1.088.755	772.487
Futures		-	937
Derivaten (positieve waardering)		34.860	34.060
Derivaten (negatieve waardering)		-141.729	-157.195
Totaal beleggingen		1.059.530	737.965
Vorderingen	2	118.695	120.862
Overige activa			
Liquide middelen	3	25.548	1.765
Kortlopende schulden	4	68	15
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		144.175	122.612
Activa min kortlopende schulden		1.203.705	860.577
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.327.337	979.038
Overige reserves		-126.789	-189.138
Onverdeeld resultaat		3.157	70.677
Totaal fondsvermogen		1.203.705	860.577

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

17.2.2 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			
Rente obligaties en renteswaps	6	2.357	55
Dividend aandelen		-	133
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	3.821	-8.889
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-8.096	74.199
In rekening gebrachte op- en afslagen		426	311
Overige bedrijfsopbrengsten	9	4.973	5.221
Som der bedrijfsopbrengsten		3.481	71.030
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		204	206
Overige bedrijfslasten	10	120	147
Som der bedrijfslasten		324	353
Resultaat		3.157	70.677

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

17.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	3.157	70.677
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	3.157	70.677
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.517	9.458
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.745	-73.847
Aankoop van beleggingen	-538.258	-408.185
Verkoop en lossingen van beleggingen	200.433	354.196
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.255	23.522
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	-11
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	-326.180	-24.190
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	451.196	244.545
Inkoop van participaties	-111.225	-151.450
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-88	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	48	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	339.931	93.095
Totaal nettokasstroomen	13.751	68.905
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie geldmiddelen	13.751	68.905
Geldmiddelen begin van de verslagperiode	89.441	20.536
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	103.192	89.441

Samenstelling geldmiddelen

In € 1.000	31-12-2024
Liquide middelen per 31-12-2023	1.765
Geldmarktfondsen per 31-12-2023	87.676
Geldmiddelen per 31-12-2023	89.441
Balansmutatie geldmiddelen in 2024	13.751
Geldmiddelen per 31-12-2024	103.192
Liquide middelen per 31-12-2024	25.548
Geldmarktfondsen per 31-12-2024	77.644
Geldmiddelen per 31-12-2024	103.192

17.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	77.644	87.676
Obligaties	1.088.755	772.487
Renteswaps	-106.869	-123.135
Futures	-	937
Totaal	1.059.530	737.965

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	87.676	233
Aankopen	244.008	277.001
Verkopen	-255.993	-190.479
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.304	569
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	649	352
Stand ultimo periode	77.644	87.676

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	772.487	678.311
Aankopen	538.258	408.185
Verkopen	-62.565	-234.460
Lossingen	-133.667	-124.416
Gerealiseerde waardeveranderingen	-467	-2.404
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-25.291	47.271
Stand ultimo periode	1.088.755	772.487

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-123.135	-147.842
Verkopen	-144	24
Gerealiseerde waardeveranderingen	-136	-1.893
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16.546	26.576
Stand ultimo periode	-106.869	-123.135

Futures

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	937	1.442
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-4.057	4.656
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.120	-5.161
Stand ultimo periode	-	937

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 49,3 miljoen (2023: € 50,7 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

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.

Toelichting effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2024			77.644
737.284	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	77.644

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2024 is op 30 januari 2025 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2024					1.088.755
Obligaties binnenland					301.818
10.000.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	10.033
4.000.000	2,625%	Achmea Bank	EUR	15-10-2027	4.010
7.200.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	5.871
6.300.000	2,625%	ING Bank	EUR	10-1-2028	6.317
4.959.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2037	3.583
29.000.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	29.200
27.187.868	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	19.820
142.300.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	70.474
30.000.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	25.800
80.000.000	3,25%	Nederland		15-1-2044	85.899
10.000.000	0%	Nederland	EUR	27-2-2025	9.959
30.000.000	0,375%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	28-9-2046	16.857
5.900.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-2-2037	4.118
6.300.000	3%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	20-4-2033	6.409
3.400.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	3.468
Obligaties buitenland					786.937
België					29.698
7.000.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	6.990
15.000.000	2,625%	België	EUR	4-2-2048	13.424
9.400.000	3,25%	België	EUR	4-2-2050	9.284
Canada					22.920
16.500.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	16.796
6.000.000	3,765%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2026	6.124



	Denemarken				3.700
5.800.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	3.700
	Duitsland				325.226
6.000.000	3,375%	Berlin Hyp	EUR	23-8-2028	6.165
15.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-1-2025	14.987
3.587.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2039	2.459
15.500.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2040	10.339
93.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	58.968
30.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	29.582
20.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	10.515
104.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	51.880
94.000.000	1,8%	Duitsland	EUR	15-8-2053	79.179
15.000.000	3%	Duitsland	EUR	20-3-2054	14.354
22.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054	21.549
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	19-3-2025	9.947
6.300.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	28-12-2029	6.419
8.700.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	31-3-2032	8.883
	Finland				20.037
25.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-4-2043	16.165
3.800.000	3,375%	OP Mortgage Bank	EUR	15-2-2027	3.872
	Frankrijk				194.136
1.000.000	2,875%	BPCE SFH	EUR	15-1-2027	1.007
3.300.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	3.379
9.000.000	0,01%	BPCE SFH	EUR	10-11-2027	8.371
8.000.000	2,75%	Caisse d`amortissement	EUR	24-9-2027	8.051
9.200.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l`Habit	EUR	7-2-2028	8.496
5.648.000	0%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	3.499
5.000.000	4%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	5.335
32.300.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	26.343
11.700.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	11.210
50.000.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2052	25.376
24.000.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2053	11.890
15.000.000	3%	Frankrijk	EUR	25-5-2054	13.133
30.000.000	3%	Frankrijk	EUR	25-6-2049	27.122
70.400.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	40.924
	Luxemburg				9.880
1.300.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	604
10.000.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-6-2032	9.276
	Noorwegen				5.646
6.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	28-6-2027	5.646
	Oostenrijk				104.553
4.400.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-6-2044	4.451
19.700.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2047	14.920
4.800.000	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-3-2051	2.859
10.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-4-2025	9.915
39.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	24.579
45.200.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	36.303
11.300.000	2,9%	Oostenrijk	EUR	23-5-2029	11.526
	Verenigde Staten				65.025



30.000.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	18.913
5.000.000	2,9%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	19-1-2033	5.068
6.600.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	5.737
30.000.000	0,7%	International Development Association	EUR	17-1-2042	20.330
15.000.000	3,2%	International Development Association	EUR	18-1-2044	14.977
	Filipijnen				6.116
6.000.000	2,95%	Asian Development Bank	EUR	5-6-2029	6.116

Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.061.702	91,0	753.422	87,6
Fund certificates	77.644	6,7	87.676	10,2
Financiële conglomeraten	27.053	2,3	19.065	2,2
Totaal	1.166.399	100,0	860.163	100,0

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	325.226	27,9	176.220	20,5
Nederland	301.818	25,9	234.718	27,4
Frankrijk	194.136	16,6	169.457	19,7
Oostenrijk	104.553	9,0	89.519	10,4
Ierland	77.644	6,7	87.676	10,2
Filipijnen	47.160	4,0	28.773	3,3
Europese Unie	46.689	4,0	45.795	5,3
Canada	22.920	2,0	6.122	0,7
Finland	20.037	1,7	3.864	0,4
Luxemburg	9.880	0,8	9.809	1,1
België	6.990	0,6	-	-
Noorwegen	5.646	0,5	5.453	0,6
Denemarken	3.700	0,3	3.694	0,4
Totaal	1.166.399	100,0	861.100	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	758.092	69,6	516.904	66,9
AA+	143.426	13,2	89.519	11,6
AA	14.354	1,3	166.064	21,5
AA-	172.883	15,9	-	0,0
Totaal	1.088.755	100,0	772.487	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	44.808	4,1	118.932	15,3
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	122.785	11,3	25.108	3,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	29.636	2,7	61.480	8,0
Aflossing na 10 jaar	891.526	81,9	566.967	73,4
Totaal	1.088.755	100,0	772.487	100,0



Looptijdverdeling van de renteswaps

			In € 1.000
AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2024			-106.869
Fixed deel			
2025	3,8692	-60.000.000	-60.109
2026	-0,2840	-20.000.000	-19.456
2028	3,2207	-1.000.000	-1.041
2028	3,1252	-60.000.000	-62.359
2028	3,1957	-50.000.000	-52.101
2029	2,6400	-80.000.000	-81.785
2031	1,7233	100.000.000	97.444
2031	1,8430	70.000.000	68.716
2032	1,7708	-15.000.000	-14.590
2032	2,5093	24.000.000	24.544
2033	3,0087	-35.000.000	-37.138
2033	3,1522	-27.000.000	-29.002
2033	3,0592	-25.000.000	-26.673
2034	2,7552	-11.000.000	-11.471
2034	-0,0390	-12.000.000	-9.626
2037	2,3890	-13.000.000	-13.115
2037	1,5650	19.000.000	17.410
2038	2,7964	-9.000.000	-9.484
2038	3,0280	-33.000.000	-35.663
2038	2,9730	-58.000.000	-62.315
2038	2,9852	-20.000.000	-21.518
2038	1,4450	34.000.000	30.508
2038	3,1217	-13.000.000	-14.211
2039	2,7892	-30.000.000	-31.619
2039	0,1953	9.500.000	7.054
2039	0,2000	14.500.000	10.775
2040	0,3190	32.000.000	23.726
2040	1,1630	15.000.000	12.727
2040	1,5750	29.000.000	26.124
2041	0,9683	30.000.000	24.448
2042	2,4162	10.000.000	10.101
2042	1,5300	-72.000.000	-63.610
2042	2,1273	-40.000.000	-38.755
2042	2,6498	13.000.000	13.575
2043	2,9110	23.000.000	24.952
2043	2,8650	33.000.000	35.575
2043	1,4950	34.000.000	29.685
2043	3,2368	20.000.000	22.715
2044	1,2390	25.000.000	20.780
2044	0,2510	24.000.000	16.305
2044	0,2010	31.000.000	20.823
2044	2,4753	20.000.000	20.436
2044	2,4461	15.000.000	15.260
2044	2,5394	40.000.000	41.288
2045	0,3426	4.000.000	2.728
2045	0,3590	70.000.000	47.924
2047	1,6001	5.000.000	4.395
2047	1,9957	-6.000.000	-5.687
2047	1,5991	51.000.000	44.806
2047	2,2808	28.000.000	27.943
2052	2,1626	20.000.000	19.739
2052	1,4890	81.000.000	68.881
2052	1,9813	13.500.000	12.833
2052	2,1333	25.000.000	24.537



			In € 1.000
2052	2,7303	13.000.000	14.346
2053	2,3735	25.000.000	25.794
2053	2,7218	1.000.000	1.105
2053	2,6310	19.000.000	20.638
2053	2,8477	18.000.000	20.392
2053	3,1203	13.000.000	15.478
2054	2,4647	-20.000.000	-21.085
2054	2,2698	10.000.000	10.147
2054	2,0862	16.000.000	15.615
2055	0,3310	-5.000.000	-2.981
2056	0,7928	35.000.000	24.215
2056	0,7473	2.000.000	1.363
Totaal fixed deel		399.500.000	292.456
Floating deel			
2025	3,3790	60.000.000	60.058
2026	3,3760	20.000.000	20.067
2028	3,3790	1.000.000	1.007
2028	2,8580	60.000.000	60.420
2028	2,7970	50.000.000	50.342
2029	3,6760	80.000.000	80.526
2031	3,4410	-100.000.000	-100.977
2031	3,4070	-70.000.000	-70.691
2032	2,7480	15.000.000	15.139
2032	3,3640	-24.000.000	-24.240
2033	2,6560	35.000.000	35.301
2033	2,8580	27.000.000	27.238
2033	2,7350	25.000.000	25.210
2034	3,4410	11.000.000	11.097
2034	3,3510	12.000.000	12.115
2037	3,6760	13.000.000	13.129
2037	2,6550	-19.000.000	-19.189
2038	3,5910	9.000.000	9.092
2038	2,7080	33.000.000	33.326
2038	2,7080	58.000.000	58.574
2038	2,6560	20.000.000	20.194
2038	3,4880	-34.000.000	-34.345
2038	2,7350	13.000.000	13.125
2039	3,4410	30.000.000	30.297
2039	3,4080	-9.500.000	-9.595
2039	3,4080	-14.500.000	-14.645
2040	3,3750	-32.000.000	-32.291
2040	3,3820	-15.000.000	-15.139
2040	3,4010	-29.000.000	-29.270
2041	3,3750	-30.000.000	-30.255
2042	2,6390	-10.000.000	-10.069
2042	3,6760	72.000.000	72.479
2042	3,6760	40.000.000	40.276
2042	3,1620	-13.000.000	-13.101
2043	2,7080	-23.000.000	-23.147
2043	2,7080	-33.000.000	-33.211
2043	3,4880	-34.000.000	-34.225
2043	3,0550	-20.000.000	-20.137
2044	3,3670	-25.000.000	-25.156
2044	3,4080	-24.000.000	-24.154
2044	3,4080	-31.000.000	-31.198
2044	3,4410	-20.000.000	-20.116
2044	3,3070	-15.000.000	-15.090
2044	3,0640	-40.000.000	-40.238



			In € 1.000
2045	3,3670	-4.000.000	-4.021
2045	3,3750	-70.000.000	-70.372
2047	2,7650	-5.000.000	-5.016
2047	3,6760	6.000.000	6.016
2047	3,4620	-51.000.000	-51.165
2047	3,2650	-28.000.000	-28.101
2052	2,6390	-20.000.000	-19.922
2052	3,4620	-81.000.000	-80.712
2052	3,3910	-13.500.000	-13.455
2052	3,2650	-25.000.000	-24.917
2052	3,0550	-13.000.000	-12.955
2053	3,4410	-25.000.000	-24.889
2053	2,7700	-1.000.000	-995
2053	2,7080	-19.000.000	-18.896
2053	3,2650	-18.000.000	-17.906
2053	3,0360	-13.000.000	-12.930
2054	3,5850	20.000.000	19.870
2054	3,4410	-10.000.000	-9.926
2054	2,7790	-16.000.000	-15.869
2055	3,3670	5.000.000	4.959
2056	3,3750	-35.000.000	-34.674
2056	3,4070	-2.000.000	-1.982
Totaal floating deel		-399.500.000	-399.325

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	88	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	88	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	113.656	123.828
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	70
Lopende rente obligaties	12.101	5.716
Lopende rente renteswaps	-7.150	-8.752
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	118.607	120.862
Totaal	118.695	120.862

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 113.656 duizend (2023: € 123.828 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Schulden aan kredietinstellingen	-	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	48	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	48	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	20	15
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	20	15
Totaal	68	15

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	979.038	893.339
Uitgegeven participaties	451.196	244.545
Ingekochte participaties	-102.897	-158.846
Stand ultimo periode	1.327.337	979.038
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-189.138	321.130
Ingekochte participaties	-8.328	7.396
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	70.677	-517.664
Stand ultimo periode	-126.789	-189.138
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	70.677	-517.664
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-70.677	517.664
Resultaat over de verslagperiode	3.157	70.677
Stand ultimo periode	3.157	70.677
Totaal fondsvermogen	1.203.705	860.577

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	28.212.561	24.840.363
Uitgegeven participaties	15.032.838	8.872.958
Ingekochte participaties	-3.689.455	-5.500.760
Stand ultimo periode	39.555.944	28.212.561

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.203.705	860.577	696.805	1.252.968	1.266.018
Resultaat	3.157	70.677	-517.664	-114.113	145.957
Aantal uitstaande participaties	39.555.944	28.212.561	24.840.363	27.175.202	24.999.792
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	30,43	30,50	28,05	46,11	50,64
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,07	0,01	0,46	0,62	0,77
Waardeveranderingen beleggingen	-0,13	2,44	-17,78	-4,99	5,35
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,03	0,02	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,15	0,20	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02	-0,02
Resultaat²	0,09	2,65	-17,31	-4,37	6,11

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

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

Niet uit balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Marktwaaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-114.019	-131.887
Marktwaaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaaarde geleverd collateral in stukken ¹	-49.278 ²	-50.659
Marktwaaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-113.656	-123.828
Percentage collateral	99,7%	93,9%

1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.

2 Het saldo ter grootte van € 49.278 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligaties (0% en looptijd 2052) ter grootte van € 49.278.

17.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is hoofdzakelijk gestegen als gevolg van de stijging rente opbrengst obligaties.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde 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	1.311	569
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-7	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	1.304	569
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.433	1.575
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.900	-3.979
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-467	-2.404
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-136	-1.893
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-136	-1.893
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	24.312	48.848
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-21.192	-54.009
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	3.120	-5.161
Totaal	3.821	-8.889

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde 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	649	352
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	649	352
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.674	52.804
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-27.965	-5.533
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-25.291	47.271
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	16.546	53.851
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-27.275
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	16.546	26.576
Totaal	-8.096	74.199

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	4.965	5.221
Compensatie beheervergoeding	8	-
Totaal	4.973	5.221

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Overige bedrijfslasten	120	147
Totaal	120	147

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	204	206
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.020.282	742.538
Lopende kosten factor	0,020%	0,028%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,020% (2023: 0,028%). Per 22 mei 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,040% naar 0,020%.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 17,25% (2023: 112,31%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 6.773 (2023: € 17.006).

17.3 Cardano Ultra Long Duration Fund

17.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2024	31-12-2023
Beleggingen	1		
Aandelen		8.178	38.128
Obligaties		224.866	242.762
Derivaten (positieve waardering)		47.202	35.025
Derivaten (negatieve waardering)		-84.268	-79.226
Totaal beleggingen		195.978	236.689
Vorderingen	2	40.101	42.960
Overige activa			
Liquide middelen	3	5.339	2.595
Kortlopende schulden	4	10	2.505
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		45.430	43.050
Activa min kortlopende schulden		241.408	279.739
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		255.479	275.583
Overige reserves		-11.526	-15.393
Onverdeeld resultaat		-2.545	19.549
Totaal fondsvermogen		241.408	279.739

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

17.3.2 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			
Rente obligaties en renteswaps	6	-282	-530
Dividend aandelen		-	18
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-2.454	78
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8	-1.888	17.929
In rekening gebrachte op- en afslagen		414	267
Overige bedrijfsopbrengsten	9	1.791	1.931
Som der bedrijfsopbrengsten		-2.419	19.693
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		45	58
Overige bedrijfslasten	10	81	86
Som der bedrijfslasten		126	144
Resultaat		-2.545	19.549

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

17.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-2.545	19.549
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-2.545	19.549
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.935	191
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.954	-17.729
Aankoop van beleggingen	-92.443	-97.545
Verkoop en lossingen van beleggingen	98.315	36.551
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.861	636
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-2
Netto kasstroomen uit beleggingsactiviteiten	11.076	-58.349
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	131.802	145.331
Inkoop van participaties	-167.588	-56.963
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-2	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-2.494	2.500
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-38.282	90.868
Totaal nettokasstroomen	-27.206	32.519
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie geldmiddelen	-27.206	32.519
Geldmiddelen begin van de verslagperiode	40.723	8.204
Geldmiddelen eind van de verslagperiode	13.517	40.723

Samenstelling geldmiddelen

In € 1.000	31-12-2024
Liquide middelen per 31-12-2023	2.595
Geldmarktfondsen per 31-12-2023	38.128
Geldmiddelen per 31-12-2023	40.723
Balansmutatie geldmiddelen in 2024	-27.206
Geldmiddelen per 31-12-2024	13.517
Liquide middelen per 31-12-2024	5.339
Geldmarktfondsen per 31-12-2024	8.178
Geldmiddelen per 31-12-2024	13.517

17.3.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Aandelen	8.178	38.128
Obligaties	224.866	242.762
Renteswaps	-37.066	-44.201
Totaal	195.978	236.689

Aandelen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	38.128	5.434
Aankopen	82.502	118.000
Verkopen	-112.999	-85.775
Gerealiseerde waardeveranderingen	481	269
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	66	200
Stand ultimo periode	8.178	38.128

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	242.762	164.981
Aankopen	92.443	97.545
Verkopen	-97.268	-18.190
Lossingen	-998	-18.405
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.924	167
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-9.149	16.664
Stand ultimo periode	224.866	242.762

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-44.201	-45.127
Verkopen	-	4
Gerealiseerde waardeveranderingen	-60	-143
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	7.195	1.065
Stand ultimo periode	-37.066	-44.201

Futures

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand per 1 januari	-	175
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-49	40
Gerealiseerde waardeveranderingen	49	-215
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 22,5 miljoen (2023: € 28,2 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

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.

Toelichting effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2024		8.178
77.659	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	8.178

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund kent een boekjaar van 1 oktober tot 30 september. Het jaarverslag van het boekjaar eindigend op 30 september 2024 is op 30 januari 2025 voorzien van een accountantsverklaring.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		Beleggingen per 31 december 2024			224.866
		Obligaties binnenland			61.385
2.500.000	2,625%	ABN AMRO Bank	EUR	30-8-2027	2.508
1.000.000	2,625%	Achmea Bank	EUR	15-10-2027	1.002
2.800.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	2.283
2.000.000	2,625%	ING Bank	EUR	10-1-2028	2.005
4.000.000	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2042	4.539
36.500.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	18.076
25.000.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	21.499
5.000.000	0%	Nederland	EUR	27-2-2025	4.980
6.000.000	0,375%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	28-9-2046	3.371
1.100.000	3,625%	NN Bank Nederland	EUR	16-10-2026	1.122
		Obligaties buitenland			163.481
		België			5.356
1.500.000	2,5%	Argenta Spaarbank	EUR	25-10-2027	1.498
2.000.000	3%	België	EUR	4-3-2053	1.873
2.000.000	3,375%	België	EUR	5-10-2054	1.985
		Canada			4.687
3.000.000	3,191%	Toronto-Dominion Bank	EUR	16-2-2029	3.054
1.600.000	3,765%	Toronto-Dominion Bank	EUR	8-9-2026	1.633
		Duitsland			45.824
1.600.000	3,375%	Berlin Hyp	EUR	23-8-2028	1.644
14.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	8.877
7.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2044	4.226
15.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	7.886
29.500.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	14.716

5.000.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2054	4.898
5.000.000	1,95%	Duitsland	EUR	26-9-2078	3.577
		Finland			1.223
1.200.000	3,375%	OP Mortgage Bank	EUR	15-2-2027	1.223
		Frankrijk			47.954
1.000.000	2,875%	BPCE SFH	EUR	15-1-2027	1.007
900.000	3,375%	BPCE SFH	EUR	13-3-2029	922
1.000.000	0,01%	BPCE SFH	EUR	10-11-2027	930
2.000.000	2,75%	Caisse d'amortissement	EUR	24-9-2027	2.013
1.900.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	7-2-2028	1.755
12.100.000	0%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	3.804
10.300.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	10.868
7.200.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	4.382
65.000.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2072	22.273
		Luxemburg			1.813
3.900.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	1.813
		Noorwegen			1.882
2.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	28-6-2027	1.882
		Oostenrijk			46.476
16.420.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	19.126
59.400.000	0,7%	Oostenrijk	EUR	20-4-2071	27.350
		Verenigde Staten			6.227
7.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	2.853
3.600.000	2,5%	International Development Association	EUR	15-1-2038	3.374
		Filipijnen			2.039
2.000.000	2,95%	Asian Development Bank	EUR	5-6-2029	2.039

Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	222.853	95,6	241.361	85,9
Fund certificates	8.178	3,5	38.128	13,6
Financiële conglomeraten	2.013	0,9	1.401	0,5
Totaal	233.044	100,0	280.890	100,0

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	61.385	26,4	50.283	17,9
Frankrijk	47.954	20,6	56.258	20,0
Oostenrijk	46.476	19,9	41.121	14,6
Duitsland	45.824	19,7	73.878	26,4
Ierland	8.178	3,5	38.128	13,6
Europese Unie	6.711	2,9	8.650	3,1
Filipijnen	5.413	2,3	3.441	1,2
Canada	4.687	2,0	1.633	0,6
Noorwegen	1.882	0,8	1.818	0,6
Luxemburg	1.813	0,8	3.059	1,1
België	1.498	0,6	-	-
Finland	1.223	0,5	1.220	0,4
Denemarken	-	-	1.401	0,5
Totaal	233.044	100,0	280.890	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	127.615	56,7	146.308	60,3
AA+	50.334	22,4	41.121	16,9
AA	3.577	1,6	55.333	22,8
AA-	43.340	19,3	-	0,0
Totaal	224.866	100,0	242.762	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	4.980	2,2	26.676	10,9
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	26.237	11,7	7.447	3,1
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	-	-	925	0,4
Aflossing na 10 jaar	193.649	86,1	207.714	85,6
Totaal	224.866	100,0	242.762	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000 MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2024			-37.066
Fixed deel			
2033	3,1092	-1.000.000	-1.069
2033	3,0110	-10.000.000	-10.613
2033	3,0592	-10.000.000	-10.669
2037	1,2427	-3.000.000	-2.663
2038	2,9750	-3.000.000	-3.222
2038	2,9600	-12.000.000	-12.875
2038	3,1217	-7.000.000	-7.652
2039	2,7878	7.000.000	7.377
2039	2,4959	19.000.000	19.343
2039	2,3546	3.100.000	3.100
2041	0,4817	-3.000.000	-2.240
2042	1,5390	-53.000.000	-46.890
2042	1,5390	21.500.000	19.021
2043	2,9100	-20.000.000	-21.694
2043	2,8500	-25.000.000	-26.895
2043	2,9270	-5.000.000	-5.437
2043	0,6300	-34.500.000	-25.673

			In € 1.000
2043	3,1467	-21.000.000	-23.573
2044	2,5677	-10.000.000	-10.351
2044	2,5997	-12.000.000	-12.479
2044	2,6460	70.000.000	73.294
2044	2,6727	-4.000.000	-4.208
2044	2,8205	-10.000.000	-10.751
2044	1,7883	8.400.000	7.680
2044	2,4607	-15.000.000	-15.297
2044	2,2067	-19.500.000	-19.105
2044	0,5845	-6.000.000	-4.332
2047	1,6535	1.000.000	888
2047	1,6458	1.500.000	1.330
2047	2,1611	3.500.000	3.418
2048	2,7497	-5.700.000	-6.180
2049	2,1900	-9.000.000	-8.884
2052	1,4303	400.000	336
2052	2,0194	-4.000.000	-3.832
2052	1,6160	8.400.000	7.360
2052	2,3318	10.000.000	10.225
2053	2,3040	-3.400.000	-3.460
2053	1,2250	12.400.000	9.859
2053	2,6670	-5.000.000	-5.470
2053	2,8508	11.000.000	12.467
2054	2,4593	-50.000.000	-52.649
2054	2,5012	-10.000.000	-10.621
2054	0,2000	30.700.000	17.671
2054	2,5544	6.500.000	6.988
2054	1,9020	-8.000.000	-7.491
2060	-0,0500	4.900.000	2.310
2060	0,0747	-500.000	-250
2062	1,2274	1.400.000	1.091
2062	1,5523	2.000.000	1.722
2062	2,0683	10.000.000	9.926
2063	2,1398	7.000.000	7.081
2063	2,2558	14.000.000	14.579
2063	2,3033	6.500.000	6.850
2063	2,3920	16.000.000	17.240
2063	2,9343	6.500.000	7.928
2064	2,3377	-3.500.000	-3.733
2064	2,2628	5.000.000	5.237
2064	2,1728	15.000.000	15.360
2064	2,1349	6.000.000	6.096
2064	2,1015	5.000.000	5.036
2064	2,2060	9.000.000	9.314
2064	1,6375	4.000.000	3.542
2065	1,2710	500.000	394
2066	0,6820	19.000.000	11.946
2066	-0,4700	11.000.000	3.483
2066	0,6800	21.200.000	13.317
2069	1,2120	6.100.000	4.708
2069	0,3535	4.300.000	2.266
2070	0,2060	20.200.000	9.769
2071	0,2873	1.500.000	750
2072	0,6023	1.200.000	711
2072	0,6343	1.300.000	783
2072	0,3253	1.500.000	766
2072	1,1727	-1.700.000	-1.294
2072	1,2668	3.600.000	2.840
2072	1,6882	-1.800.000	-1.645



			In € 1.000
2072	1,8868	40.000.000	38.962
2072	1,5526	-2.600.000	-2.274
2073	2,3453	-2.000.000	-2.224
2073	2,1952	-4.500.000	-4.804
2073	2,2078	5.000.000	5.360
2073	2,2900	13.000.000	14.259
2073	2,2520	20.000.000	21.709
2073	2,4793	3.500.000	4.042
2073	2,4843	3.000.000	3.470
2074	2,1584	-45.000.000	-47.705
2074	2,1800	-30.000.000	-32.001
2074	2,0263	10.000.000	10.208
2074	2,2545	5.000.000	5.456
2074	1,9640	7.000.000	7.025
2074	1,9615	2.000.000	2.006
Totaal fixed deel		93.900.000	50.482
Floating deel			
2033	2,7700	1.000.000	1.009
2033	2,6560	10.000.000	10.086
2033	2,7350	10.000.000	10.084
2037	3,2120	3.000.000	3.034
2038	3,4070	3.000.000	3.032
2038	2,7080	12.000.000	12.119
2038	2,7350	7.000.000	7.067
2039	3,4410	-7.000.000	-7.069
2039	3,0570	-19.000.000	-19.184
2039	2,6370	-3.100.000	-3.126
2041	2,6760	3.000.000	3.023
2042	3,6830	53.000.000	53.354
2042	3,6830	-21.500.000	-21.644
2043	2,7080	20.000.000	20.128
2043	2,7080	25.000.000	25.160
2043	2,6560	5.000.000	5.031
2043	3,6830	34.500.000	34.705
2043	2,8580	21.000.000	21.135
2044	3,6780	10.000.000	10.055
2044	3,6750	12.000.000	12.066
2044	3,6760	-70.000.000	-70.396
2044	2,8580	4.000.000	4.024
2044	2,6950	10.000.000	10.055
2044	3,4880	-8.400.000	-8.448
2044	3,0570	15.000.000	15.089
2044	2,7080	19.500.000	19.598
2044	2,6240	6.000.000	6.028
2047	2,7650	-1.000.000	-1.003
2047	2,7700	-1.500.000	-1.505
2047	3,6780	-3.500.000	-3.509
2048	2,6420	5.700.000	5.711
2049	2,7790	9.000.000	9.008
2052	2,8580	-400.000	-399
2052	3,6760	4.000.000	3.983
2052	3,4880	-8.400.000	-8.370
2052	2,7650	-10.000.000	-9.957
2053	3,5910	3.400.000	3.384
2053	3,4070	-12.400.000	-12.346
2053	2,6560	5.000.000	4.971
2053	3,3640	-11.000.000	-10.943
2053	3,2650	-17.000.000	-16.911



			In € 1.000
2053	3,0550	-10.000.000	-9.946
2054	3,6760	50.000.000	49.657
2054	3,4410	10.000.000	9.936
2054	3,4080	-30.700.000	-30.508
2054	3,6830	-6.500.000	-6.448
2054	2,6250	8.000.000	7.930
2060	2,9200	-4.900.000	-4.832
2060	3,3760	500.000	493
2062	2,8580	-1.400.000	-1.375
2062	2,7080	-2.000.000	-1.964
2062	2,7650	-10.000.000	-9.812
2063	3,4410	-7.000.000	-6.868
2063	3,4070	-14.000.000	-13.737
2063	3,2650	-6.500.000	-6.378
2063	2,7080	-16.000.000	-15.682
2063	3,0360	-6.500.000	-6.371
2064	3,4410	3.500.000	3.427
2064	3,3510	-5.000.000	-4.897
2064	3,2760	-15.000.000	-14.691
2064	3,1050	-6.000.000	-5.870
2064	3,0920	-5.000.000	-4.892
2064	3,0640	-9.000.000	-8.805
2064	2,6550	-4.000.000	-3.908
2065	3,6780	-500.000	-488
2066	2,5970	-19.000.000	-18.537
2066	3,6780	-11.000.000	-10.730
2066	3,6830	-21.200.000	-20.683
2069	3,3670	-6.100.000	-5.945
2069	3,0280	-4.300.000	-4.190
2070	3,3670	-20.200.000	-19.673
2071	2,6120	-1.500.000	-1.458
2072	3,4070	-1.200.000	-1.167
2072	3,3760	-1.300.000	-1.265
2072	3,3640	-1.500.000	-1.459
2072	2,7350	1.700.000	1.652
2072	2,7700	-3.600.000	-3.499
2072	3,6760	1.800.000	1.748
2072	2,7650	-40.000.000	-38.866
2072	2,6640	2.600.000	2.525
2073	3,3760	2.000.000	1.944
2073	3,2650	4.500.000	4.374
2073	2,7650	-5.000.000	-4.857
2073	2,7080	-13.000.000	-12.625
2073	2,7080	-20.000.000	-19.423
2073	3,3980	-3.500.000	-3.400
2073	3,3790	-3.000.000	-2.915
2073	3,0710	-5.000.000	-4.858
2073	2,8640	-6.000.000	-5.827
2074	3,6760	45.000.000	43.673
2074	3,6350	30.000.000	29.116
2074	3,2760	-10.000.000	-9.713
2074	2,6950	-5.000.000	-4.852
2074	3,4080	-7.000.000	-6.796
2074	3,3640	-2.000.000	-1.942
Totaal floating deel		-93.900.000	-87.548

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	2	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	38.622	42.016
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	14
Lopende rente obligaties	2.740	2.213
Lopende rente renteswaps	-1.263	-1.283
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	40.099	42.960
Totaal	40.101	42.960

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

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.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 38.622 duizend (2023: € 42.016 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	6	2.500
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	6	2.500
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	4	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	5
Totaal	10	2.505

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	275.583	188.415
Uitgegeven participaties	131.802	145.331
Ingekochte participaties	-151.906	-58.163
Stand ultimo periode	255.479	275.583
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-15.393	100.923
Ingekochte participaties	-15.682	1.200
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	19.549	-117.516
Stand ultimo periode	-11.526	-15.393
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	19.549	-117.516
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-19.549	117.516
Resultaat over de verslagperiode	-2.545	19.549
Stand ultimo periode	-2.545	19.549
Totaal fondsvermogen	241.408	279.739

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Stand aan het begin van de periode	8.765.014	5.619.682
Uitgegeven participaties	4.250.374	5.211.628
Ingekochte participaties	-5.397.809	-2.066.296
Stand ultimo periode	7.617.579	8.765.014

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	241.408	279.739	171.822	223.544	452.500
Resultaat	-2.545	19.549	-117.516	-69.053	97.639
Aantal uitstaande participaties	7.617.579	8.765.014	5.619.682	3.495.503	5.935.197
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	31,69	31,92	30,57	63,95	76,24
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-0,04	-0,07	0,39	0,53	0,95
Waardeveranderingen beleggingen	-0,59	2,44	-33,01	-17,09	15,46
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,06	0,04	0,08	0,08	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	0,24	0,26	0,01	-0,02	-0,01
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-0,04	-0,05	-0,05
Resultaat²	-0,35	2,65	-32,57	-16,55	16,36

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

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

Niet uit balans blijkende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2024	31-12-2023
Marktwaaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-38.329	-45.484
Marktwaaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaaarde geleverd collateral in stukken ¹	-22.458 ²	-28.229
Marktwaaarde ontvangen cash collateral	-	-
Marktwaaarde geleverd cash collateral	-38.622	-42.016
Percentage collateral	100,8%	92,4%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 22.458 bestaat uit een Duitse Staatsobligatie (2,5% en looptijd 2054) ter grootte van € 4.253, Duitse Staatsobligatie (0% en looptijd 2050) ter grootte van € 5.308 en Nederlandse Staatsobligatie (10% en looptijd 2052) ter grootte van € 12.897

17.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Rente obligaties en renteswaps

De opbrengst inzake rente obligaties en renteswaps is negatief als gevolg van de negatieve rente opbrengst renteswaps.

7 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koersen valutawinsten en gerealiseerde 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	482	269
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	481	269
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	182	167
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.106	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-2.924	167
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-60	-143
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-60	-143
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	349	-
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-300	-215
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	49	-215
Totaal	-2.454	78

8 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde koers- en valutawinsten en niet-gerealiseerde 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	66	200
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	66	200
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.045	20.176
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-10.194	-3.512
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-9.149	16.664
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	7.195	15.840
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-14.775
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	7.195	1.065
Totaal	-1.888	17.929

9 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Rente rekening courant	1.789	1.931
Compensatie beheervergoeding	2	-
Totaal	1.791	1.931

10 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Overige bedrijfslasten	81	86
Totaal	81	86

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2024 t/m 31-12-2024	01-01-2023 t/m 31-12-2023
Beheervergoeding	45	58
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	226.103	211.388
Lopende kosten factor	0,020%	0,027%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,020% (2023: 0,027%). Per 22 mei 2023 is de beheervergoeding aangepast van 0,040% naar 0,020%.



Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -48,05% (2023: 64,14%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.117 (2023: € - 15.742).

18 Aanvullende informatie 2024 (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2024 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.), het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I).

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) betreffen (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in respectievelijk paragraaf 18.1 en 18.2.

De grondslagen van deze (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

18.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.robeco.com
Land van uitgifte	Luxemburg
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2024 cijfers van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

In € 1.000	31-12-2024	% van NAV	31-12-2023	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	317.794.429	60,68%	230.627.525	48,90%

Fondsvermogen RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

	31-12-2024	31-12-2023
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	523.741.549	471.661.697
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	2.985.995	2.442.142
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	317.794.429	230.627.525
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	2.937.503	2.249.147
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	108,25	102,57

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Basisgoederen	79.608.715	15,2	55.184.419	11,7
Consument cyclisch	78.037.491	14,9	47.637.831	10,1
Kapitaalgoederen	74.895.042	14,3	83.012.459	17,6
Consument niet-cyclisch	72.276.334	13,8	65.089.314	13,8
Communicatie	53.421.638	10,2	59.901.036	12,7
Banken	50.279.189	9,6	45.279.523	9,6
Overig	49.755.447	9,5	23.111.423	4,9
Technologie	29.853.268	5,7	28.771.364	6,1
Liquide middelen	13.617.280	2,6	43.864.538	9,3
Verzekeringen	12.569.797	2,4	9.904.896	2,1
Energie	9.427.348	1,8	4.716.617	1,0
Transport	-	-	5.188.279	1,1
Totaal	523.741.549	100,0	471.661.697	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Amerikaanse dollar	279.154.246	53,3	278.519.876	59,1
Euro	215.781.518	41,2	179.606.275	38,1
Britse pond	28.805.785	5,5	13.535.545	2,9
Totaal	523.741.549	100,0	471.661.697	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening



Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door wereldwijd te beleggen in high yield obligaties. De benchmark van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is de Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A.

Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de euro. Het durationbeleid is in lijn met de benchmark. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR streeft naar het behalen van outperformance door te beleggen in off-benchmarkposities binnen vastgestelde risicolimieten.

18.2 Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.cardano.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2024 cijfers van het Fonds betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers, aangezien het jaarverslag van het Fonds op 16 mei 2025 wordt afgerond.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in het Fonds

In € 1.000	31-12-2024	% van NAV	31-12-2023	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	114.612.826	51,11%	80.372.197	47,68%

Fondsvermogen

	31-12-2024	31-12-2023
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	224.226.034	168.569.801
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	147.614	118.728
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	114.612.826	80.372.197
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	75.453	56.611
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	1.519,00	1.419,72

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Niet-achtergestelde leningen	199.540	96,2	144.135	95,2
Achtergestelde leningen	7.899	3,8	7.219	4,8
Totaal	207.439	100,0	151.354	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2024		31-12-2023	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
US dollar	80.555	38,8	53.753	35,5
Europese euro	50.321	24,3	44.996	29,7
Indiaanse rupee	24.708	11,9	17.838	11,8
Kazachse tenge	11.089	5,3	4.792	3,2
Tanziaanse shilling	5.998	2,9	2.694	1,8
Indonesische roepia	5.603	2,7	5.091	3,4
Georgische lari	4.703	2,3	4.626	3,1
Kirgizische som	4.721	2,3	1.366	0,9
Filipijnse peso	4.291	2,1	1.374	0,9
Dominicaanse peso	4.218	2,0	1.802	1,2
Nieuwe Peruviaanse sol	3.280	1,6	4.638	3,1
Roemeense leu	3.022	1,5	2.999	2,0
Oezbeekse sum	2.202	1,1	3.829	2,5
Tadzjiekse somoni	1.762	0,8	-	-
Guatemalaanse quetzal	966	0,5	1.556	1,0
Totaal	207.439	100,0	151.354	100,0

Illiquide beleggingen

Het Fonds heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Afdekkingstransacties

Het Fonds kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen wordt verantwoord de verdiende interest. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het kleinere MKB en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Het valutarisico op leningen in vreemde valuta wordt in beginsel grotendeels afgedekt.

Het beleggingsbeleid van het Fonds heeft een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%. Naast het realiseren van een financieel rendement, beoogt het Fonds nadrukkelijk positieve sociale en maatschappelijke impact te creëren. Dit vindt plaats door bevordering van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor huishoudens met lage inkomens, micro-ondernemers en kleinere MKB-bedrijven in opkomende landen en ontwikkelingslanden.

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Tabel 1:

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Oprichtingsdatum	Portefeuille-beheerder
Zwitserleven Credits Fonds	Euro obligaties, actief	iBoxx € Corporates Index (TR)	19-02-2001	Cardano
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	Cardano
Zwitserleven Mixfonds	Europese aandelen (50%) en Euro obligaties (50%), actief	25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR); 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR) en 50% MSCI Europe Index Net EUR	01-01-1996	Cardano
Zwitserleven Selectie Fonds	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (43%), passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	12-03-2013	Cardano
	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (20%), actief	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index		Robeco
	Cardano ESG Transition Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%), actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)		Cardano
	Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I) (7%), actief	n.v.t.	01-12-2014	Cardano
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	MSCI Pacific Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR	25-11-2020	Cardano
Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	MSCI North America Index Net EUR	25-11-2020	Cardano

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.

Zwitserleven Credits Fonds

LEI-code: 549300CRWXPQHA0QBQ33

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 58,3%
☐ 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: ..%	☐ 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?

Zwitserleven Credits Fonds (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 en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 58,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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 obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid 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

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.

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€)	€ 1.019	€ 934	€ 843
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	99%
Absolute emissies (ton CO2e)	28.403	29.596	45.256
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	28	32	54
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-57%	-62%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	85	74	113
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-28%	-34%	-27%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,4	2,4	2,4

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.019	€ 934	€ 843
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	99%
Absolute emissies (ton CO2e)	313.553	368.087	309.840
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	308	394	371
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-27%	-9%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	596	816	852
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-8%	-10%	-2%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,1	4,1

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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

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).

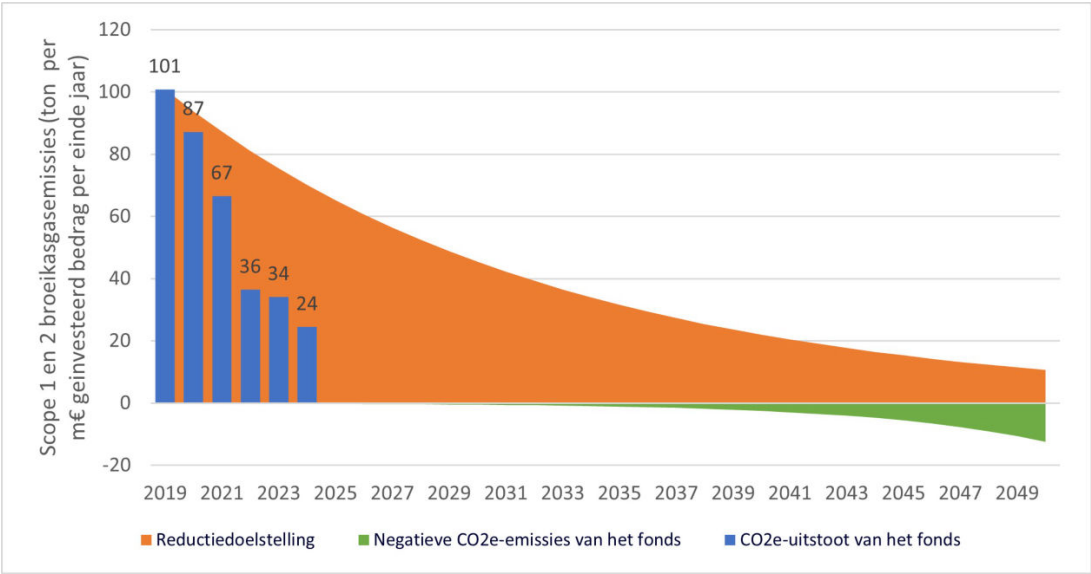
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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 3: Watergebruik ^{9 10}

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	1.347	1.703	4.690
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2	6
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-85%	-82%	-41%

Het Fonds had in 2024 een lager watergebruik als in 2023. 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

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 Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

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 doorgererekend op fondsniveau op basis van het gewicht in het Fonds. Cardano berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)¹¹ 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 4: Klimaatrisico's ^{12 13}

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-5,0%	-5,7%	-4,5%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-6,4%	-6,5%	-4,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-4,7%	-4,2%	-3,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-5,8%	-4,7%	-3,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,1%	0,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,2%	0,3%	0,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,5%	-1,7%	-1,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,7%	-2,0%	-1,2%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 5: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	69,50%	69,40%	70,10%
Groene obligaties	20,60%	17,70%	18,90%
Sociale obligaties	1,60%	1,50%	1,70%
Duurzame obligaties	4,80%	7,10%	6,10%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	3,40%	4,20%	3,30%

¹¹ 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.

¹² 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 obligatiebeleggingen. Voor overheidsleningen zijn nog geen risicoschattingen beschikbaar. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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.

¹³ Er zijn geen data beschikbaar voor de klimaatrisico's van overheidsleningen.

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?’ de data over 2024, 2023 en 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 6: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	58,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	27,7%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,7%
Netto-nul ontbossing	4,8%
Waterneutraal	5,7%
Preventie en bestrijding vervuiling	7,5%
Totaal bijdrage sociale doelen	30,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	10,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,4%

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 Uniecriteria.

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

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	24.000	28.100	19.800
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.600	6.800	5.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	292.400	416.500	372.900
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.600	34.900	25.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	323.000	451.400	398.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	36	34	24
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	384	442	381
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	90	71	96
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	915	907	774
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,8%	6,6%	7,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,3%	2,6%	2,7%
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	62,0%	60,1%	57,2%
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	31,1%	31,7%	19,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,7	1,8	2,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,3	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,7	0,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,0	0,8	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0	0,1	0,1
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	5,3%	4,0%	3,1%
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	0,8	0,4	0,4
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 (%)			
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	0,3	0,3	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	0,2	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	38,6%	38,9%	40,6%
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	144,1	150,3	147,7
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	70,5	78,2	87,6
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	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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 8: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	BNP Paribas S.a.	Banks	FR	2,35%	2,40%
2	Volkswagen Ag	Automobiles & Components	DE	2,19%	2,30%
3	Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	FR	1,99%	2,10%
4	Ing Groep N.v.	Banks	NL	1,66%	1,30%
5	CREDIT MUTUEL ARKEA S.A.	Banks	FR	1,55%	
6	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,50%	
7	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	1,50%	1,80%
8	ALD S.A.	Transportation & Logistics	FR	1,42%	1,30%
9	Barclays Plc	Banks	GB	1,42%	
10	Verizon Communications Inc.	Telecommunication Services	US	1,41%	
11	Societe Generale S.a.	Banks	FR	1,30%	1,60%
12	Caixabank, S.a.	Banks	ES	1,29%	1,50%
13	Banco Santander, S.a.	Banks	ES	1,22%	2,20%
14	National Grid Plc	Multi-utilities	GB	1,10%	
15	Bpce S.a.	Banks	FR	1,09%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



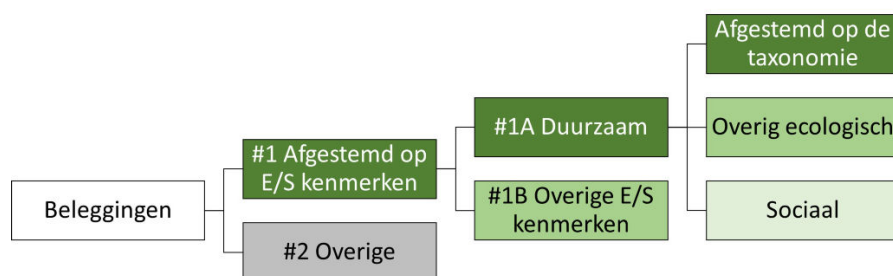
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	99,4%
... #1A Duurzaam	58,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	41,1%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	7,4%
..... Overig ecologisch	20,3%
..... Sociaal	30,6%
#2 Overige	0,6%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 9: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	34,05%	33,76%
Automobiles & Components	6,80%	6,85%
Real Estate	5,49%	4,52%
Insurance	5,20%	7,20%
Telecommunication Services	5,01%	5,06%
Health Care Equipment & Services	4,42%	4,29%
Transportation & Logistics	3,83%	4,22%
Food Beverage & Tobacco	3,79%	2,56%
Electric Distribution & Transmission	3,70%	3,85%
Multi-utilities	3,51%	3,61%
Electric Utilities	2,93%	3,85%
Gas Utilities	2,47%	2,03%
Capital Goods 2: Building Products++	2,46%	1,99%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,86%	1,68%
Consumer Durables & Apparel	1,68%	1,48%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,62%	0,50%
Household & Personal Products	1,44%	1,07%
Commercial & Professional Services	1,34%	1,32%
Food & Staples Retailing	1,33%	1,60%
Media	1,28%	0,25%
Sovereigns	1,18%	2,23%
Software & Services	0,75%	0,82%
Chemicals	0,68%	0,68%
Diversified Financials	0,67%	0,91%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,64%	0,64%
Construction Materials	0,58%	0,26%
Retailing	0,44%	0,41%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,43%	0,43%
Restaurants	0,21%	0,21%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,19%	0,19%
Supranationals	0,00%	1,52%

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.

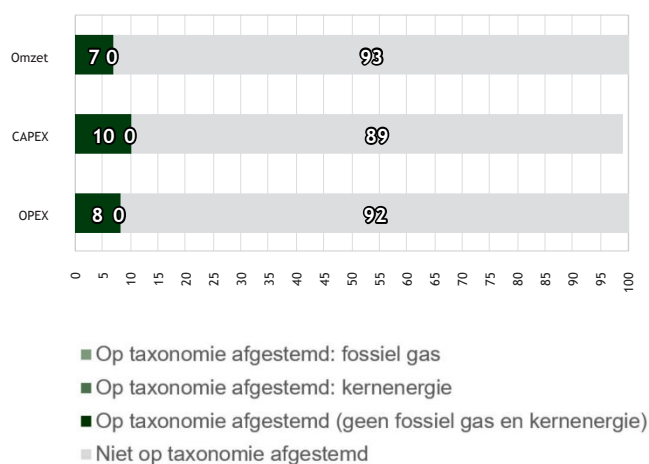
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

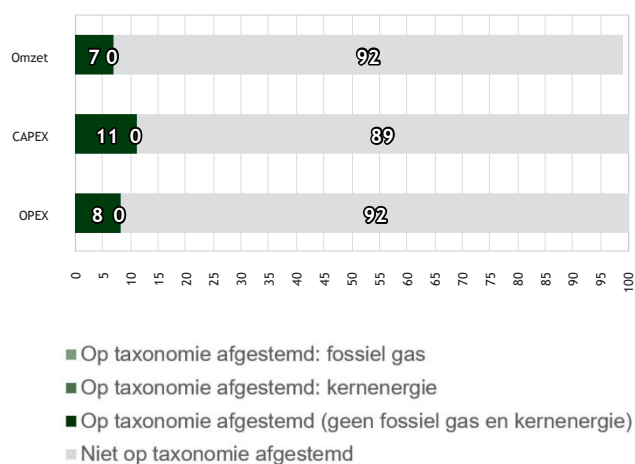
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 98,82% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten '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)	7,40%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	6,40%
Adaptatie aan klimaatverandering	0,20%
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	0,80%

Drie ondernemingen in het Fonds ondernamen nucleaire- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France, Aprr Sa en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,115% van de omzet, 0,114% van de kapitaaluitgaven en 0,165% 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)	7,37%
Faciliterende activiteiten	3,39%
Transitieactiviteiten	0,30%
‘Eigen prestaties’	2,21%
Niet geclassificeerd	1,47%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	10,45%
Faciliterende activiteiten	4,74%
Transitieactiviteiten	0,74%
‘Eigen prestaties’	3,71%
Niet geclassificeerd	1,25%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	7,63%
Faciliterende activiteiten	4,90%
Transitieactiviteiten	0,29%
‘Eigen prestaties’	1,42%
Niet geclassificeerd	1,02%

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 is gestegen van 6,2% naar 7,4% (2022 was gelijk aan 2023), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 10,2% naar 10,4% (2022 was gelijk aan 2023) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 8,0% naar 7,6% (2022 was gelijk aan 2023).

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.



27,7% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 7,4% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 20,3% 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?



30,6% 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 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 afgeleide instrumenten en derivaten 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.

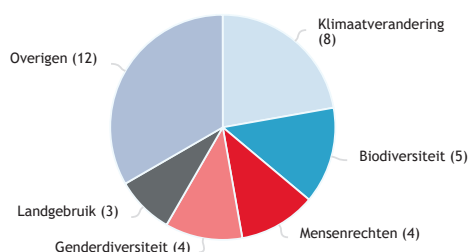
10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van Cardano per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: 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 subvragen, 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.

Zwitserleven Medium Duration Fonds

LEI-code: 549300KIFR8UUQ05L172

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 38,9%
☐ 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?



Zwitserleven Medium Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, voornamelijk zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 38,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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 obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid 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.

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.

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€)	€ 132	€ 234	€ 407
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	86%	99%	31%
Absolute emissies (ton CO2e)	7.482	20.588	7.600
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	65	89	60
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	0	1	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,2	3,5	4,5

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 132	€ 234	€ 407
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	86%	99%	31%
Absolute emissies (ton CO2e)	6.026	14.360	6.280
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	53	62	49
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	323	1.039	272
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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

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).

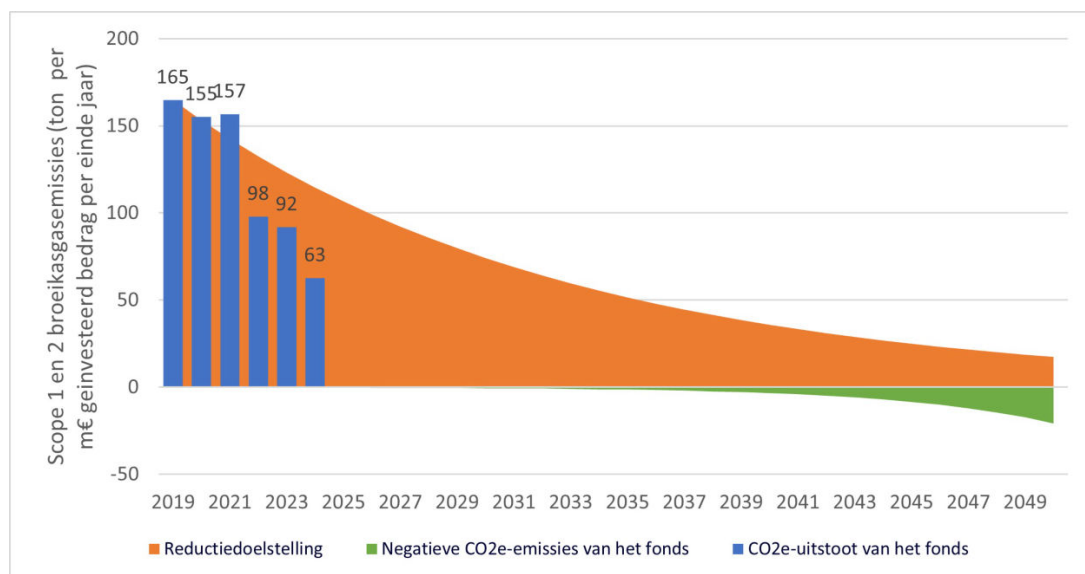
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

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)⁹ 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 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-0,3%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,1%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,1%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's worden alleen berekend voor het deel van de portefeuille dat in bedrijfsobligaties was belegd. De klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Er is geen benchmark, derhalve is daar geen vergelijking mee (0%).

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	68,50%	71,30%	89,20%
Groene obligaties	19,30%	18,50%	8,10%
Sociale obligaties	1,80%	1,00%	0,30%
Duurzame obligaties	10,40%	9,20%	2,40%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

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.

⁹ 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.

¹⁰ 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 obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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.

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?’ data over 2024, 2023 en 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	38,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	19,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	5,6%
Netto-nul ontbossing	4,4%
Waterneutraal	4,4%
Preventie en bestrijding vervuiling	4,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	19,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,6%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	11,0%

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 Uniecriteria.

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 en instellingen 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 of instelling, 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 of instelling. 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 en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze 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 en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	30.100	14.800	5.300
1.2 scope 2 BKG-emissies	290	150	80
1.3 scope 3 BKG-emissies	20.500	9.500	4.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.400	14.900	5.400
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	50.900	24.400	9.600
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	98	88	56
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies waarin is belegd scope 1, 2 & 3	164	145	100
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2	1	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 , 2 & 3	444	1.248	270
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	36,2%	33,6%	19,7%
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	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	-	-	-
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	0,0	0,0	0,0
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	-	-	0,1
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	0,4	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	-	-	-
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	0,0%	43,4%	47,4%
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	0,0%	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	131,7	154,9	124,3
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	83,5	86,8	75,4
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	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	20,74%	14,60%
2	Republic of Austria	Sovereigns	AT	8,22%	14,40%
3	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	8,00%	8,30%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	4,82%	19,20%
5	European Union	Sovereigns	EU	4,75%	3,30%
6	Republic of Finland	Sovereigns	FI	4,56%	
7	BNG BANK N.V.	Banks	NL	4,35%	4,10%
8	European Investment Bank	Supranationals	LU	4,06%	3,70%
9	KfW	Supranationals	DE	3,49%	
10	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Supranationals	PH	2,97%	
11	Kommunekredit	Diversified Financials	DK	2,90%	2,70%
12	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	2,58%	
13	Bpce S.a.	Banks	FR	2,55%	
14	Coöperatieve Rabobank U.a.	Banks	NL	2,37%	2,30%
15	French Republic	Sovereigns	FR	2,15%	5,60%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



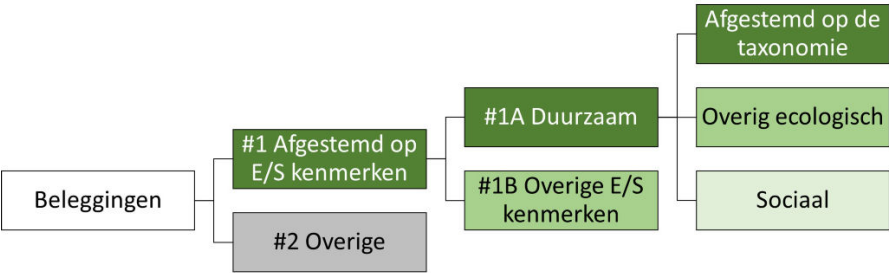
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	97,9%
... #1A Duurzaam	38,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	58,9%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	19,3%
..... Sociaal	19,6%
#2 Overige	2,1%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	48,90%	59,28%
Supranationals	23,41%	17,90%
Banks	23,16%	18,73%
Diversified Financials	3,14%	2,84%
Insurance	1,39%	1,25%

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.

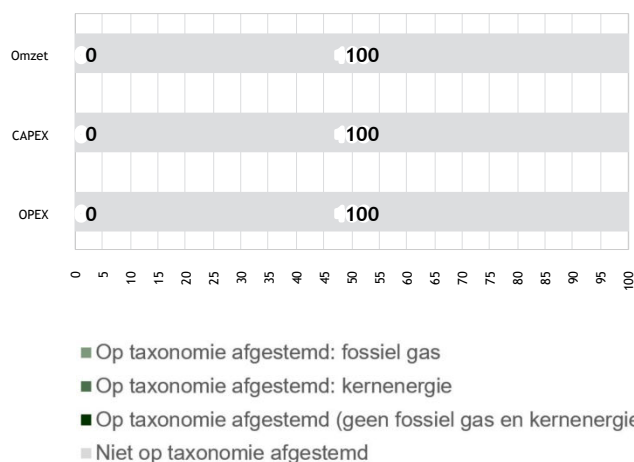
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

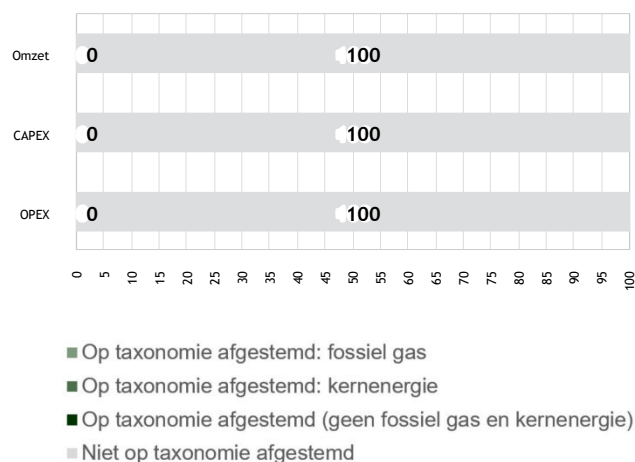
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 51,10% van de totale beleggingen.

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

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden is 0% van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd afgestemd op 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.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie. Dit is niet veranderd ten opzichte van eerdere referentieperiodes.

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.



19,3% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Deze zijn niet afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



19,6% 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 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 beleggingen in rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die werden aangegaan ten behoeve van het beheersen van de rente- en liquiditeitsrisico's van het Fonds. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

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

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling

Cardano Medium Duration Fund

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.

Zwitserleven Long Duration Fonds

LEI-code: 549300T0EDAZYRORVH21

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 40,3%
☐ 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?



Zwitserleven Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, voornamelijk zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 40,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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 obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid 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.

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.

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€)	€ 1.002	€ 742	€ 964
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	95%	95%	35%
Absolute emissies (ton CO2e)	68.905	65.553	17.382
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	73	93	51
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	0	1	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,7	3,8	4,7

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.002	€ 742	€ 964
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	95%	95%	35%
Absolute emissies (ton CO2e)	46.002	41.340	12.242
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	48	58	36
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	78	493	77
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,8

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

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).

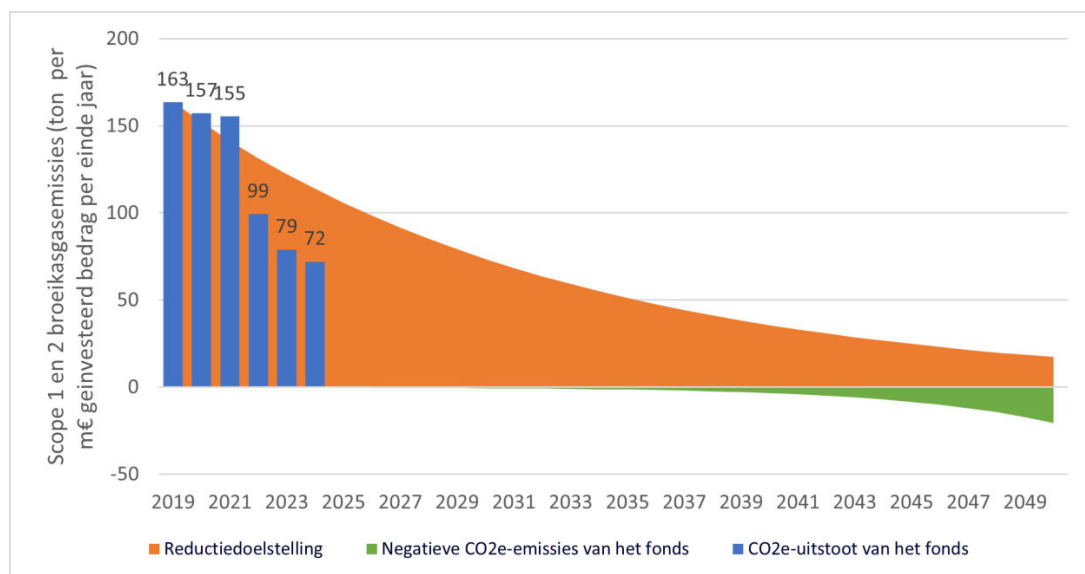
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

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)⁹ 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 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-0,2%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,1%	-0,2%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,2%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's worden alleen berekend voor het deel van de portefeuille dat in bedrijfsobligaties was belegd. De klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Er is geen benchmark, derhalve is daar geen vergelijking mee (0%).

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	59,70%	69,80%	80,30%
Groene obligaties	30,60%	20,40%	15,20%
Sociale obligaties	2,90%	2,30%	1,10%
Duurzame obligaties	6,70%	7,40%	3,40%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

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.

⁹ 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.

¹⁰ 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 obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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.

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?’ data over 2024, 2023 en 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	40,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,1%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	5,4%
Netto-nul ontbossing	4,8%
Waterneutraal	4,8%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,0%
Totaal bijdrage sociale doelen	20,2%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	9,5%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	10,7%

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 Uniecriteria.

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 en instellingen 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 of instelling, 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 of instelling. 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 en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze 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 en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	68.500	57.900	75.500
1.2 scope 2 BKG-emissies	680	530	810
1.3 scope 3 BKG-emissies	44.600	37.200	52.100
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	69.200	58.400	76.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	113.800	95.600	128.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	99	71	67
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies waarin is belegd scope 1, 2 & 3	163	116	113
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	3	1	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	81	475	65
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	41,3%	38,6%	25,7%
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	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	-	-	-
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	0,0	0,0	0,0
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	-	-	0,1
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	0,3	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	-	-	-
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	0,0%	43,8%	47,2%
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	120,3	95,4	92,7
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	75,9	57,1	56,0
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	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	25,39%	17,90%
2	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	20,66%	23,80%
3	French Republic	Sovereigns	FR	14,52%	19,50%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	8,77%	10,50%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	5,48%	6,20%
6	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	2,29%	2,60%
7	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	1,95%	0,70%
8	European Union	Sovereigns	EU	1,94%	2,60%
9	Republic of Finland	Sovereigns	FI	1,35%	
10	KfW	Supranationals	DE	1,28%	1,80%
11	Bpce S.a.	Banks	FR	1,07%	
12	ABN AMRO Bank N.V.	Banks	NL	0,84%	
13	European Investment Bank	Supranationals	LU	0,83%	1,10%
14	CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT S.A.	Banks	FR	0,71%	
15	ARGENTA SPAARBANK N.V.	Banks	BE	0,58%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



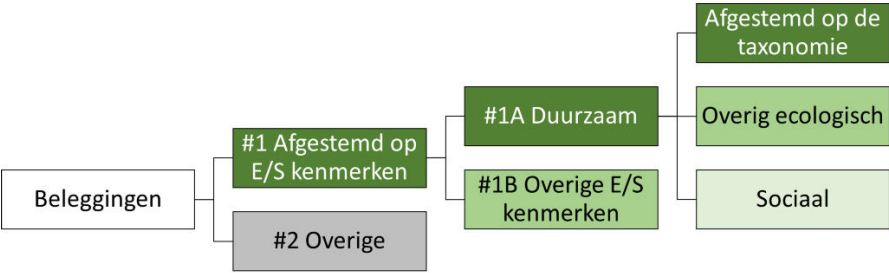
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	97,9%
... #1A Duurzaam	40,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	57,6%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	20,1%
..... Sociaal	20,2%
#2 Overige	2,1%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	79,42%	82,13%
Banks	10,70%	6,85%
Supranationals	8,86%	10,10%
Insurance	0,68%	0,45%
Diversified Financials	0,34%	0,47%

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.

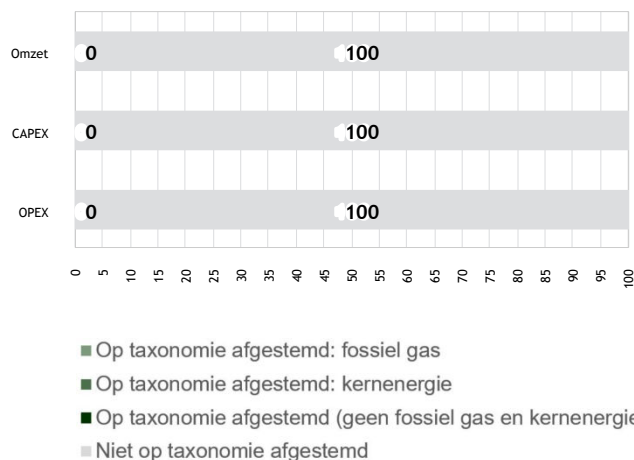
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

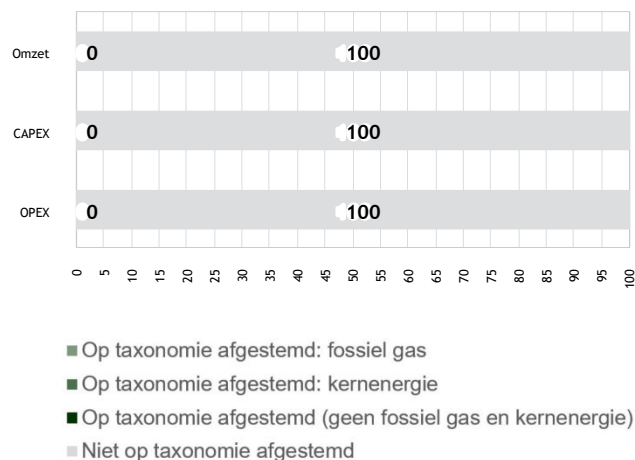
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 20,58% van de totale beleggingen.

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

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen is 0% van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd afgestemd op 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.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie. Dit is niet veranderd ten opzichte van eerdere referentieperiodes.

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.



20,1% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Deze zijn niet afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



20,2% 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 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 beleggingen in rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die werden aangegaan ten behoeve van het beheersen van de rente- en liquiditeitsrisico's van het Fonds. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

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

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling

Cardano Long Duration Fund

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.

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

LEI-code: 549300GIL3VRTQUGBK13

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 14,3%
☐ 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 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?



Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'), waarbij wordt beoogt om voor een beperkt deel Duurzame Beleggingen in het Fonds te hebben, vooralsnog zonder daar een specifiek minimum percentage voor te bepalen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 14,3% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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 obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid 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.

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.

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€)	€ 80	€ 182	€ 146
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	93%	39%
Absolute emissies (ton CO2e)	7.776	20.862	5.189
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	105	124	92
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	0	0	1
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	3,8	3,9	4,5

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 80	€ 182	€ 146
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	93%	39%
Absolute emissies (ton CO2e)	5.577	12.453	3.485
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	75	74	61
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	47	267	87
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)			
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,7

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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

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).

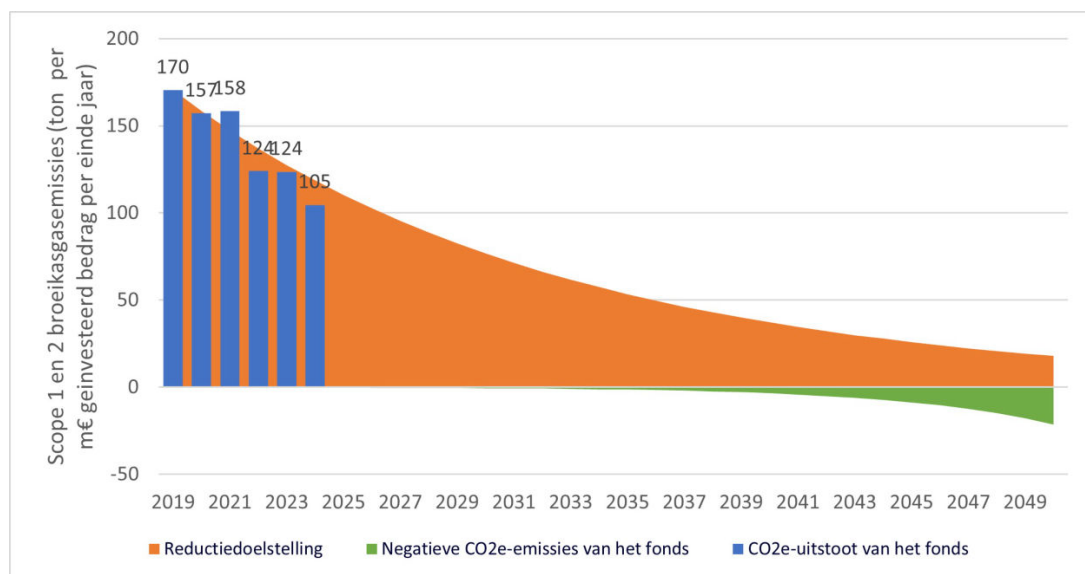
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden. Het watergebruik kan niet worden berekend voor overheden aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn.

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)⁹ 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 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-0,3%	-0,3%	0,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-0,1%	-0,3%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	0,0%	0,0%	0,0%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-0,2%	0,0%	0,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	0,0%	0,0%	0,0%

De klimaatrisico's worden alleen berekend voor het deel van de portefeuille dat in bedrijfsobligaties was belegd. De klimaatrisico's kunnen niet worden berekend voor overheden, aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. Er is geen benchmark, derhalve is daar geen vergelijking mee (0%).

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	86,90%	86,40%	89,80%
Groene obligaties	6,20%	8,10%	6,40%
Sociale obligaties	3,10%	1,30%	0,00%
Duurzame obligaties	3,70%	4,20%	3,80%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,00%	0,00%	0,00%

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.

⁹ 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.

¹⁰ 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 obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor beleggingen in obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de vaste looptijd van obligaties en omdat beleggers in obligatie bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. 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.

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?’ data over 2024, 2023 en 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	14,3%
Totaal bijdrage ecologische doelen	7,1%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	2,3%
Netto-nul ontbossing	1,5%
Waterneutraal	1,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	1,7%
Totaal bijdrage sociale doelen	7,3%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	2,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	4,4%

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 Uniecriteria.

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 en instellingen 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 of instelling, 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 of instelling. 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 en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze 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 en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als "overtreding internationale standaarden" worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	20.400	20.300	7.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	200	190	80
1.3 scope 3 BKG-emissies	12.700	12.500	5.500
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	20.600	20.400	7.500
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	33.300	32.900	13.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	120	107	99
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies waarin is belegd scope 1, 2 & 3	194	172	172
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	1	0	0
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	63	251	53
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%	0,0%	0,0%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,0%	0,0%
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	33,3%	33,8%	24,0%
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	0,0%	0,0%	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-	-	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-	-	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-	-	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-	-	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-	-	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-	-	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-	-	-
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	0,0%	0,0%	0,0%
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	-	-	-
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	0,0	0,0	0,0
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	-	-	0,2
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	0,4	0,3	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	-	-	-
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	0,0%	43,8%	46,6%
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	133,7	135,5	126,8
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	80,6	80,1	84,5
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	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	20,59%	15,70%
2	Republic of Austria	Sovereigns	AT	19,61%	14,90%
3	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	18,36%	25,80%
4	French Republic	Sovereigns	FR	18,19%	20,10%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	2,62%	2,20%
6	La Banque Toronto-dominion	Banks	CA	1,98%	
7	European Union	Sovereigns	EU	1,63%	2,20%
8	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	1,40%	1,20%
9	Bpce S.a.	Banks	FR	1,21%	
10	ABN AMRO Bank N.V.	Banks	NL	1,05%	
11	BNG BANK N.V.	Banks	NL	0,96%	0,80%
12	ASIAN DEVELOPMENT BANK	Supranationals	PH	0,86%	
13	Ing Groep N.v.	Banks	NL	0,85%	
14	SPAREBANKEN VEST BOLIGKREDITT AS	Banks	NO	0,78%	0,60%
15	European Investment Bank	Supranationals	LU	0,75%	1,10%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



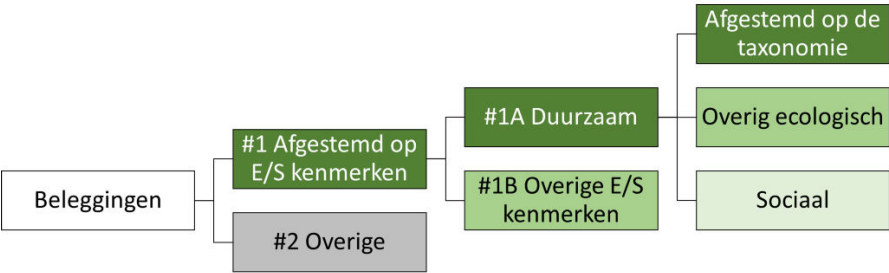
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	97,7%
... #1A Duurzaam	14,3%
... #1B Overige E/S kenmerken	83,3%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	0,0%
..... Overig ecologisch	7,1%
..... Sociaal	7,3%
#2 Overige	2,3%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	83,14%	89,83%
Banks	11,44%	5,32%
Supranationals	4,49%	3,81%
Insurance	0,94%	0,46%
Diversified Financials	0,00%	0,57%

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.

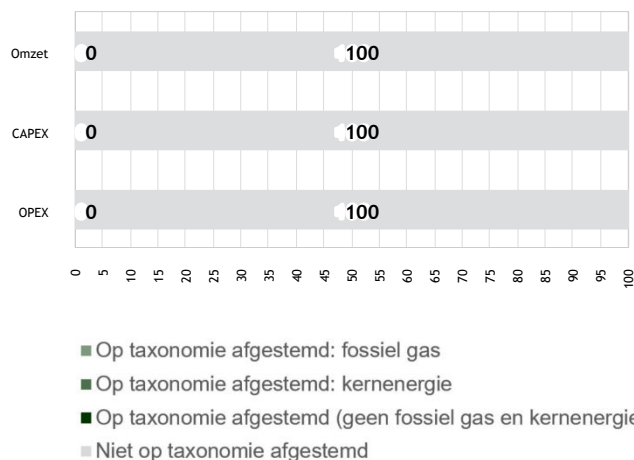
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

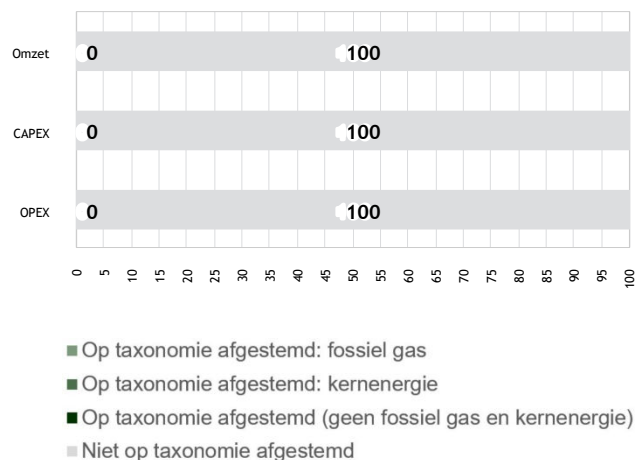
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 16,86% van de totale beleggingen.

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

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen is 0% van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd afgestemd op 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.

Het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten was 0%.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Aangezien het Fonds vooral investeert in obligaties van overheden en financiële instellingen, is 0% van het Fonds afgestemd op de EU Taxonomie. Dit is niet veranderd ten opzichte van eerdere referentieperiodes.

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.



7,1% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Deze zijn niet afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



7,3% 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 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 beleggingen in rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen (geldmarktfondsen), zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen, die werden aangegaan ten behoeve van het beheersen van de rente- en liquiditeitsrisico's van het Fonds. Daarnaast werden door het Fonds liquiditeiten aangehouden op bankrekeningen. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

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

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegd in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling
Cardano Ultra Long Duration Fund

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.

Zwitserleven Mixfonds

LEI-code: 549300SUDZDV7QVNR280

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 47,2%
☐ 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: ..%	☐ 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?

Zwitserleven Mixfonds (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 Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 47,2% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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.

Specifiek voor overheden, (semi)overheidsinstellingen en/of overheidsgerelateerde ondernemingen beoogt het Fonds enkel te beleggen in door hen uitgegeven obligaties wanneer zij voldoen aan minimum criteria met betrekking tot bestuurlijke, sociale en milieu indicatoren, te weten:

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

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

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

Alle ondernemingen en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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 beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling; en
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid 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.

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.

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€)	€ 350	€ 333	€ 328
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	82%
Absolute emissies (ton CO2e)	21.434	22.535	19.006
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	61	68	70
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	6%	-67%	-44%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	53	51	77
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-42%	-21%	-16%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,6	2,7	2,9

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 350	€ 333	€ 328
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	82%
Absolute emissies (ton CO2e)	91.676	132.883	95.944
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	263	399	355
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-44%	-17%	-5%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	427	681	611
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-47%	-8%	-4%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,3

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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

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).

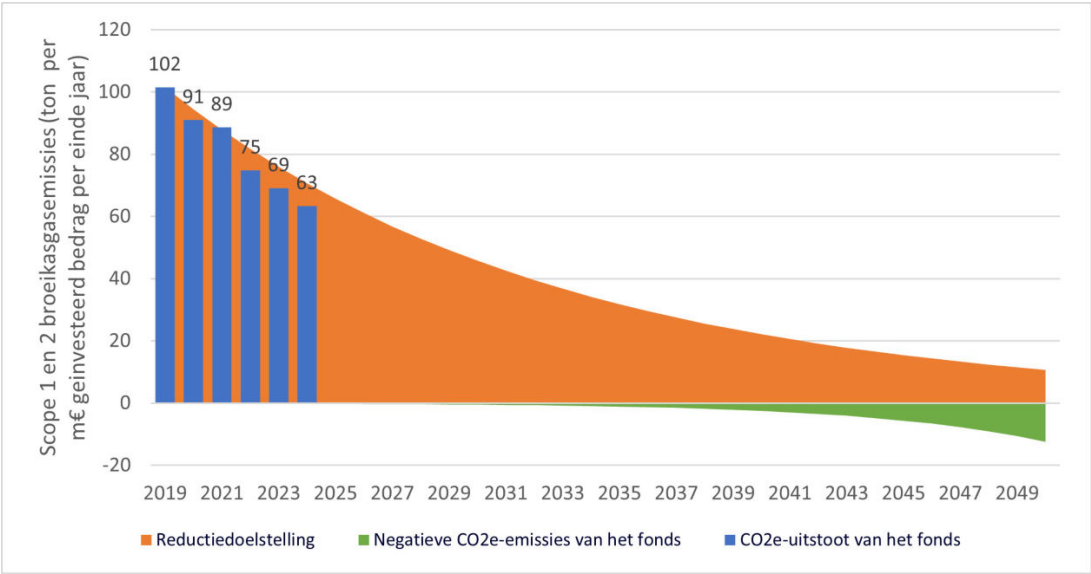
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	277	766	833
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	1	2	3
Vershil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-97%	-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

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.

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 doorerekend 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 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-14,8%	-15,6%	-16,2%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-13,1%	-15,1%	-12,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,5%	-12,4%	-12,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,3%	-12,8%	-9,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,7%	5,7%	4,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	6,4%	7,1%	5,2%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-7,8%	-9,5%	-9,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-8,0%	-10,2%	-9,1%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn licht hoger dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 5: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	66,00%	64,50%	65,70%
Groene obligaties	19,20%	18,00%	17,70%
Sociale obligaties	4,20%	5,10%	4,70%
Duurzame obligaties	9,80%	11,60%	11,00%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,70%	0,80%	1,00%

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 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 en obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. Voor staatsobligaties zijn nog geen risicoschattingen beschikbaar. 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.

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?’ data over 2024, 2023 en 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 6: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	47,2%
Totaal bijdrage ecologische doelen	22,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	7,8%
Netto-nul ontbossing	3,4%
Waterneutraal	4,8%
Preventie en bestrijding vervuiling	6,3%
Totaal bijdrage sociale doelen	24,9%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	16,7%

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 Uniecriteria.

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

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	21.200	21.200	19.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	2.700	2.300	2.400
1.3 scope 3 BKG-emissies	92.100	140.900	87.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	23.900	23.500	21.900
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	116.000	164.400	109.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	75	69	63
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	364	483	314
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	70	52	52
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	661	751	479
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,5%	6,3%	5,6%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	3,9%	2,5%	1,8%
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	57,5%	55,8%	54,6%
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	34,8%	34,6%	22,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (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	2,1	2,2	2,2
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4	0,5	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,6	0,8	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8	0,3	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,2	0,2	0,1
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	10,8%	8,8%	5,2%
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	2,0	1,8	0,9
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	-	-	0,0
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	0,3	0,3	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	0,1
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	41,5%	41,6%	43,1%
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	126,5	121,9	122,1
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	71,9	70,4	69,3
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	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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 8: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2024	% Activa 31-12-2023
1	French Republic	Sovereigns	FR	6,53%	6,40%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	5,49%	4,00%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	4,32%	5,30%
4	Republic of Italy	Sovereigns	IT	4,15%	4,00%
5	Sap Se	Software & Services	DE	2,42%	1,20%
6	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,30%	2,40%
7	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,98%	1,80%
8	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	1,88%	2,70%
9	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,74%	
10	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	1,58%	1,80%
11	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	1,51%	
12	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,45%	1,30%
13	3i Group Plc	Banks	GB	1,41%	
14	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR	1,34%	
15	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE	1,31%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



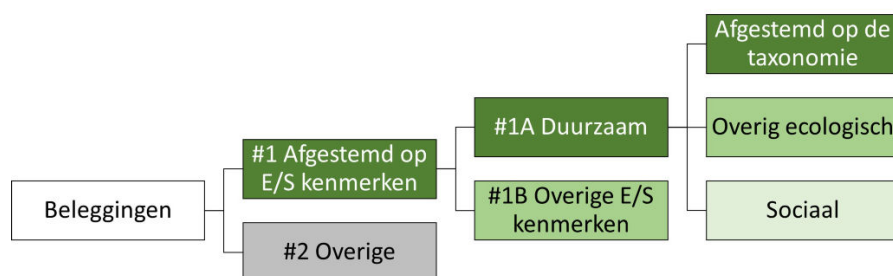
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	47,2%
... #1B Overige E/S kenmerken	52,7%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	2,9%
..... Overig ecologisch	19,4%
..... Sociaal	24,9%
#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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 9: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Sovereigns	27,36%	26,85%
Banks	16,26%	15,91%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,03%	7,47%
Insurance	4,84%	4,69%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,56%	3,95%
Supranationals	4,36%	4,29%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,89%	2,65%
Software & Services	2,59%	2,24%
Food Beverage & Tobacco	2,51%	3,66%
Automobiles & Components	2,16%	2,33%
Capital Goods 2: Building Products++	2,11%	2,34%
Retailing	2,07%	0,92%
Telecommunication Services	2,05%	1,66%
Food & Staples Retailing	1,65%	1,46%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,60%	2,42%
Consumer Durables & Apparel	1,55%	2,05%
Diversified Financials	1,55%	1,07%
Electric Utilities	1,51%	1,84%
Construction Materials	1,31%	1,17%
Commercial & Professional Services	1,24%	1,17%
Multi-utilities	1,11%	1,02%
Household & Personal Products	1,08%	1,51%
Media	1,08%	1,16%
Transportation & Logistics	0,97%	1,12%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,93%	1,03%
Real Estate	0,85%	1,26%
Chemicals	0,82%	0,87%
Metals & Mining	0,67%	0,66%
Gas Utilities	0,51%	0,41%
Electric Distribution & Transmission	0,33%	0,32%
Health Care Equipment & Services	0,32%	0,43%
Energy Equipment & Services	0,06%	0,00%
Restaurants	0,04%	0,04%
Technology Hardware & Equipment	0,04%	0,04%

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.

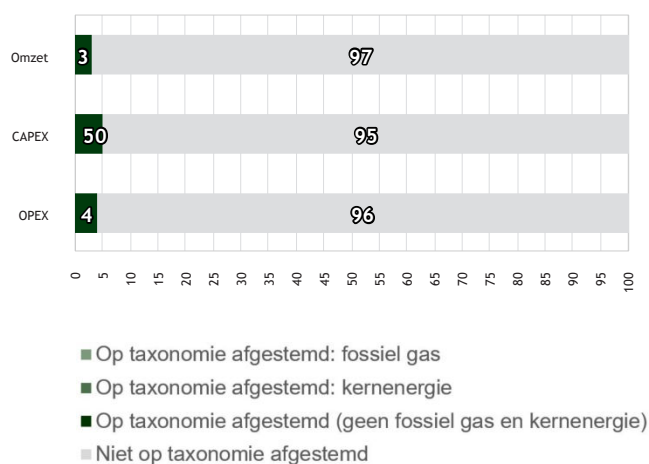
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

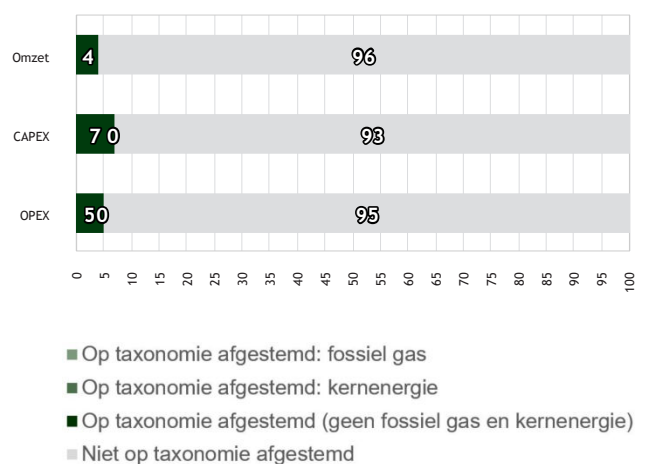
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 72,64% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten '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)	2,90%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	2,60%
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 activiteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France, Upm-kymmene Oyj en Eiffage Sa. In totaal was 0,026% van de omzet, 0,017% van de kapitaaluitgaven en 0,038% 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 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)	2,89%
Faciliterende activiteiten	2,11%
Transitieactiviteiten	0,14%
‘Eigen prestaties’	0,49%
Niet geclassificeerd	0,15%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	5,16%
Faciliterende activiteiten	3,03%
Transitieactiviteiten	0,26%
‘Eigen prestaties’	1,60%
Niet geclassificeerd	0,27%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,79%
Faciliterende activiteiten	2,81%
Transitieactiviteiten	0,11%
‘Eigen prestaties’	0,62%
Niet geclassificeerd	0,25%

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 is gestegen van 2,4% naar 2,9% (2022 was: 3,1%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gestegen van 4,7% naar 5,2% (2022 was: 5,8%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gestegen van 3,4% naar 3,8% (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.



22,3% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,9% was afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 19,4% 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?



24,9% 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 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 liquiditeiten die door het Fonds werden 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegt in meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	70%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	30%	70%	50%

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.

Zwitserleven Selectie Fonds

LEI-code: 549300ZY6JYVB72TFW64

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 49,9%
☐ 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: ..%	☐ 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?

Zwitserleven Selectie Fonds (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 Fonds belegt indirect via Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 49,9% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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 beleggingen in obligaties anders dan staatsobligaties, op basis van de waarde van de uitgevende onderneming of instelling;
- voor beleggingen in staatsobligaties, op basis van het Bruto Nationaal Product van de overheid waarin wordt belegd; en
- voor beleggingen in onderhandse leningen aan financiële instellingen, op basis van de waarde van de financiële instelling 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.

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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.408	€ 995	€ 859
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	94%	77%
Absolute emissies (ton CO2e)	165.238	129.382	64.801
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	126	138	98
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-23%	-34%	-57%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	54	57	90
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-63%	-65%	-46%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,9	2,8	3,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 1.408	€ 995	€ 859
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	93%	94%	77%
Absolute emissies (ton CO2e)	189.913	157.878	138.639
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	145	169	210
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-60%	-70%	-98%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	237	278	340
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-41%	-44%	-48%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,1	4,1	4,3

De toename van absolute emissies over 2024 houdt verband met de toename van de omvang van het Fonds. De daling van de gewogen gemiddelde emissie-intensiteit draagt bij aan de doelstellingen 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 (de ontwikkeling van) de emissie-intensiteit zien.⁸

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).

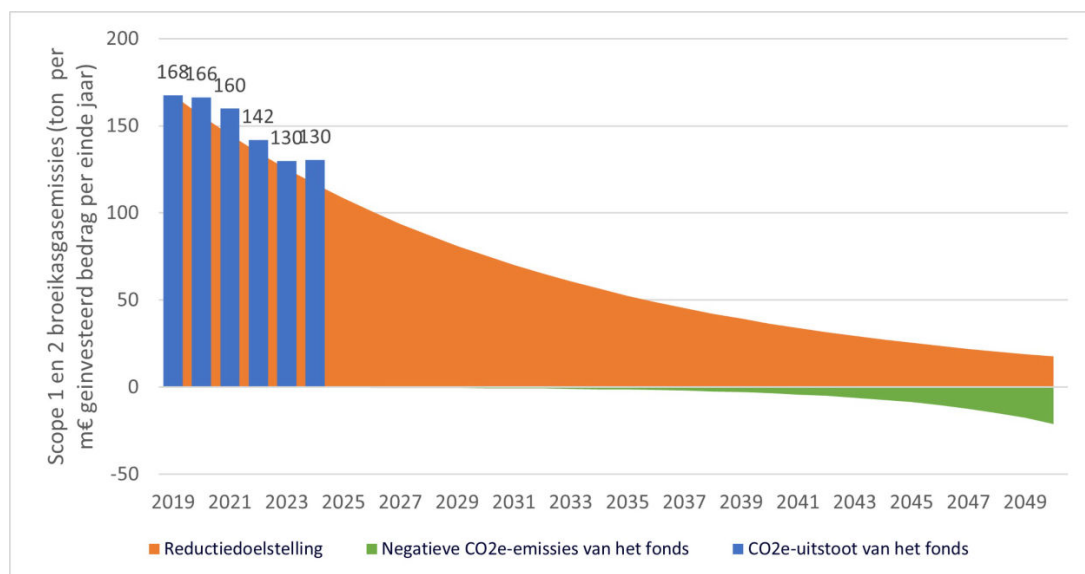
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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.

Het watergebruik wordt niet materieel geacht voor het Fonds, dat niet heeft belegd in waterschaarse gebieden.

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)⁹ 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 3: Klimaatrisico's ¹⁰

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-11,7%	-11,2%	-10,4%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-17,9%	-15,7%	-14,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-3,0%	-2,0%	-1,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-7,8%	-5,7%	-4,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,1%	1,0%	1,1%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	2,8%	2,0%	1,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-10,9%	-10,2%	-9,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-14,6%	-13,1%	-12,5%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds lager dan voor de benchmark.

Duurzame Obligaties

Het Fonds heeft deels geïnvesteerd in groene, sociale of duurzame obligaties. Onderstaande tabel toont het percentage investeringen in dergelijke obligaties en een vergelijking tussen 2022, 2023 en 2024.

Tabel 4: Obligaties per duurzaamheidscategorie

	2024	2023	2022
Niet geclassificeerde obligaties	94,30%	96,20%	97,40%
Groene obligaties	2,60%	2,10%	1,30%
Sociale obligaties	0,20%	0,20%	0,10%
Duurzame obligaties	2,60%	1,40%	1,20%
Aan duurzaamheid gelinkte obligaties	0,30%	0,10%	0,00%

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.

⁹ 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 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.

¹⁰ 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 en obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. Voor staatsobligaties zijn nog geen risicoschattingen beschikbaar. 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.

2.2. 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?’ data over 2024, 2023 en 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	49,9%
Totaal bijdrage ecologische doelen	22,2%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	9,4%
Netto-nul ontbossing	1,8%
Waterneutraal	2,1%
Preventie en bestrijding vervuiling	8,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	27,7%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	12,3%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	15,4%

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 Uniecriteria.

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

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	116.400	126.200	177.400
1.2 scope 2 BKG-emissies	10.100	12.300	18.200
1.3 scope 3 BKG-emissies	126.400	187.200	234.700
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	126.500	138.400	195.600
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	252.900	325.600	430.400
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	139	120	121
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies waarin is belegd scope 1, 2 & 3	278	282	267
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	81	51	61
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	383	329	306
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,4%	0,8%	0,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,0%	0,2%	0,1%
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	56,5%	56,5%	77,9%
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	1,6%	2,2%	3,9%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-	-	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,6	3,8	1,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,7	1,0	1,0
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	1,0	1,2	1,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5	0,5	0,4
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	2,4	0,2	0,4
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1,1	0,8	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1	0,1	0,0
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	0,4%	0,2%	0,6%
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
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	9,7	-0,8	4,3
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	0,5	0,5	0,7
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,4	0,3	0,3
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	36,0%	36,0%	32,3%
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	329,3	319,4	337,4
15.2 Scope 3 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	57,1	62,2	62,1
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	2,0	2,0	1,0
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	0,0	0,0	0,0

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
1	Prologis, Inc.	Real Estate	US	3,33%
2	Welltower Inc.	Real Estate	US	2,75%
3	Digital Realty Trust, Inc.	Software & Services	US	2,17%
4	Simon Property Group, Inc.	Real Estate	US	2,08%
5	Public Storage	Commercial & Professional Services	US	1,83%
6	Extra Space Storage Inc.	Commercial & Professional Services	US	1,26%
7	Avalonbay Communities, Inc.	Real Estate	US	1,25%
8	South Korea	Sovereigns	KR	1,04%
9	Federative Republic of Brazil	Sovereigns	BR	1,02%
10	Republic of Trinidad & Tobago	Sovereigns	TT	1,00%
11	Ventas, Inc.	Real Estate	US	0,99%
12	Equity Residential	Real Estate	US	0,98%
13	Republic of Chile	Sovereigns	CL	0,89%
14	Mitsui Fudosan Co., Ltd.	Real Estate	JP	0,88%
15	Republic of Colombia	Sovereigns	CO	0,86%

De portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling Zwitserleven Vastgoedfonds is vanwege een verandering van het beleggingsbeleid per 27 augustus 2024 volledig veranderd. De allocatie naar de Top 15 grootste beleggingen per het einde van de referentieperiode was daardoor 0% aan het einde van de vorige referentieperiode.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



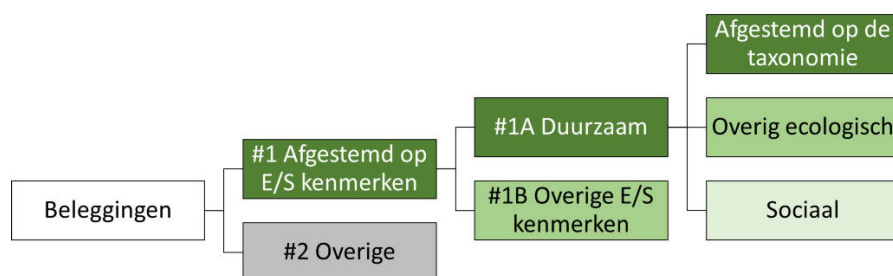
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	98,5%
... #1A Duurzaam	49,9%
... #1B Overige E/S kenmerken	48,6%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	10,7%
..... Overig ecologisch	11,6%
..... Sociaal	27,7%
#2 Overige	1,5%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Real Estate	41,64%	46,77%
Sovereigns	31,48%	30,58%
Commercial & Professional Services	3,84%	0,63%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,80%	2,76%
Software & Services	2,59%	0,33%
Banks	2,47%	4,50%
Chemicals	1,47%	1,64%
Media	1,22%	1,54%
Telecommunication Services	1,16%	1,24%
Automobiles & Components	1,08%	1,14%
Diversified Financials	0,98%	0,59%
Health Care Equipment & Services	0,93%	1,18%
Metals & Mining	0,76%	0,46%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,64%	0,68%
Technology Hardware & Equipment	0,63%	0,74%
Capital Goods 2: Building Products++	0,59%	0,54%
Consumer Durables & Apparel	0,59%	0,53%
Food Beverage & Tobacco	0,58%	0,51%
Household & Personal Products	0,56%	0,41%
Insurance	0,51%	0,49%
Food & Staples Retailing	0,47%	0,47%
Hotels & Travel	0,44%	0,21%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,37%	0,46%
Electric Distribution & Transmission	0,30%	0,10%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,27%	0,05%
Energy Equipment & Services	0,25%	0,00%
Diversified Consumer Services	0,25%	0,27%
Electric Utilities	0,21%	0,05%
Gas Utilities	0,19%	0,19%
Multi-utilities	0,16%	0,07%
Water Utilities	0,15%	0,11%
Renewable Energy	0,13%	0,14%
Supranationals	0,08%	0,12%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,08%	0,12%
Construction Materials	0,08%	0,18%
Retailing	0,06%	0,00%
Restaurants	0,00%	0,01%

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Transportation & Logistics	0,00%	0,22%

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.

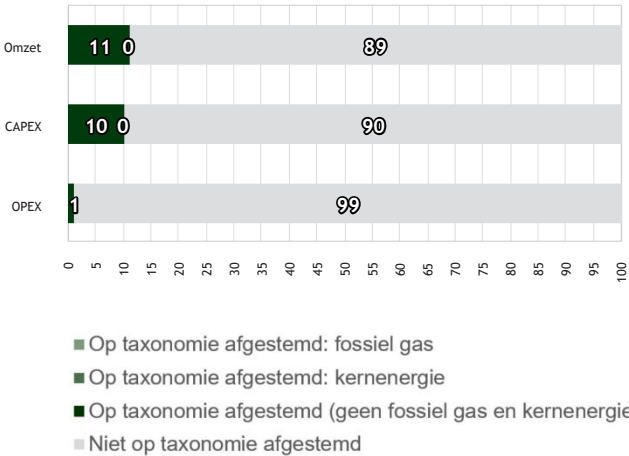
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

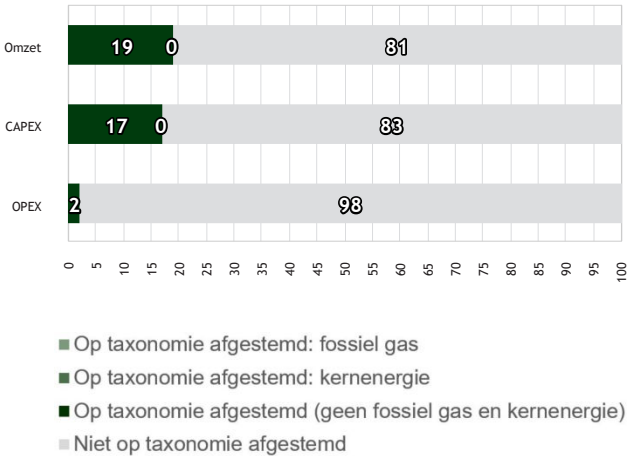
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 68,52% van de totale beleggingen.

* In deze grafieken omvatten '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)	10,70%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	10,60%
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- of gasactiviteiten die kunnen worden aangemerkt als ‘ecologisch duurzaam’ in lijn met de EU Taxonomie, te weten Electricite De France en Veolia Environment Sa. In totaal was 0,041% van de omzet, 0,042% van de kapitaaluitgaven en 0,059% 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)	10,67%
Faciliterende activiteiten	0,50%
Transitieactiviteiten	0,04%
‘Eigen prestaties’	9,88%
Niet geclassificeerd	0,25%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	9,51%
Faciliterende activiteiten	0,48%
Transitieactiviteiten	0,14%
‘Eigen prestaties’	8,56%
Niet geclassificeerd	0,33%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,20%
Faciliterende activiteiten	0,34%
Transitieactiviteiten	0,06%
‘Eigen prestaties’	0,60%
Niet geclassificeerd	0,21%

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 is gedaald van 12,9% naar 10,7% (2022 was: 12,9%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 12,8% naar 9,5% (2022 was: 13,1%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 4,3% naar 1,2% (2022 was: 4,1%).

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.



22,2% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 10,7% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 11,6% 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?



27,7% 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 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 afgeleide instrumenten 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegt in meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling
Zwitserleven Vastgoedfonds
Cardano ESG Transition Emerging Markets Debt (H.C.)
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR
Cardano Impact Financial Inclusion Fund (I)

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.

Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300GY1UU22PNELZ39

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ Ja	☐ Nee
☒ Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 48,4%	☐ Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..%
☒ 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: 51,4%	☐ 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 de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



Zwitserleven Duurzaam Wereld Aandelenfonds (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 Fonds belegt zowel direct als indirect via Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 99,8% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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 hieronder nader gedetailleerd:

- 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 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 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen in 2024	99,8%
Totaal bijdrage ecologische doelen	48,4%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	16,8%
Netto-nul ontbossing	8,3%
Waterneutraal	10,3%
Preventie en bestrijding vervuiling	12,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	51,4%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	17,2%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	34,2%

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Alle ondernemingen en instellingen 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€)	€ 1.428	€ 1.013	€ 833
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	30.986	35.062	34.298
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	22	35	41
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-58%	-50%	-45%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	57	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€)	€ 1.428	€ 1.013	€ 833
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	180.650	217.240	392.618
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	126	215	471
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-61%	-58%	17%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	433	697	1.372
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-27%	46%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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).

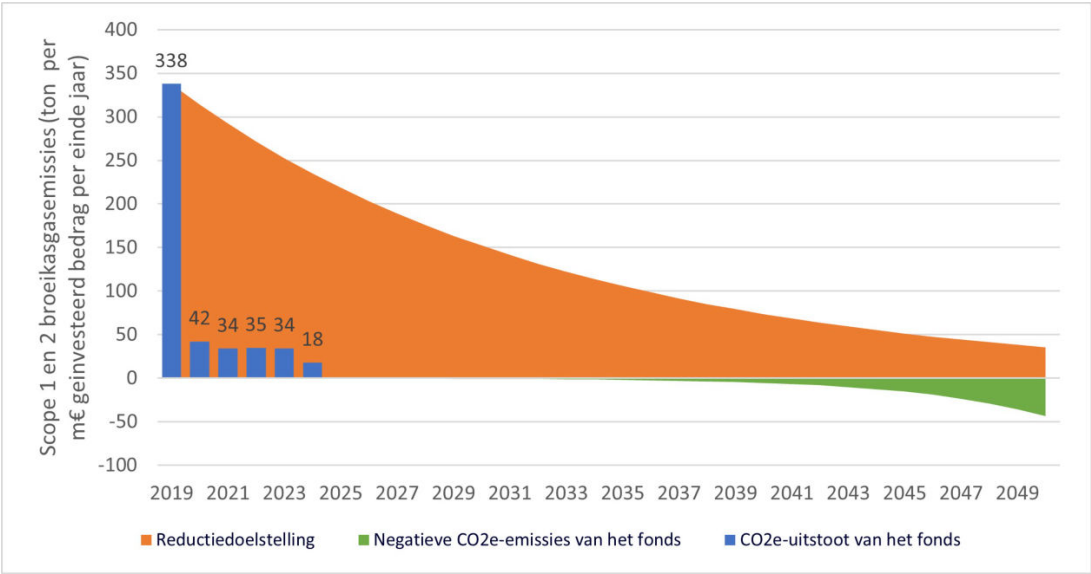
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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 waarden 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)	1.486	1.718	1.824
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 duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren

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.

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 doorerekend 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 (%)	-4,8%	0,1%	1,0%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-16,0%	-17,9%	-13,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,6%	-7,3%	-7,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-12,4%	-12,9%	-8,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	8,4%	17,3%	17,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,7%	5,8%	4,6%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-6,9%	-10,1%	-8,0%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-9,6%	-12,2%	-9,8%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de klimaatrisico's voor het Fonds 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	€ 54.700	€ 105.800	3,8%	7,4%	€ 3.900	€ 8.200	3,6%	7,5%	5,4%	7,6%
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	€ 157.400	€ 120.600	11,0%	8,4%	€ 17.700	€ 10.200	16,2%	9,3%	17,6%	10,4%
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	€ 20.100	€ 1.600	1,4%	0,1%	€ 2.700	€ 100	2,5%	0,1%	1,8%	0,1%
SDG 6 Schoon water en sanitatie	€ 195.000	€ 140.800	13,7%	9,9%	€ 19.100	€ 11.600	17,5%	10,6%	16,5%	10,9%
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	€ 626.900	€ 498.100	43,9%	34,9%	€ 53.500	€ 35.800	48,9%	32,7%	41,1%	29,6%
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	€ 83.900	€ 67.300	5,9%	4,7%	€ 10.300	€ 5.200	9,4%	4,8%	9,5%	5,1%
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	€ 25.100	€ 17.200	1,8%	1,2%	€ 1.800	€ 1.300	1,6%	1,2%	1,0%	1,1%
SDG 14 Leven in het water	€ 98.500	€ 54.700	6,9%	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?’ data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen. Hierbij dient er rekening mee te worden gehouden dat het duurzaamheidsbeleid van het Fonds per 27 augustus 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 en instellingen 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 en instellingen 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 en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwantitatieve en kwalitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze 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 en instellingen die door middel van het duurzaamheidsraamwerk van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden gecategoriseerd als “overtreding internationale standaarden” worden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen 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	13.900	21.800	17.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	16.200	16.200	12.100
1.3 scope 3 BKG-emissies	153.900	206.400	211.200
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	30.100	38.000	29.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	184.100	244.300	240.300
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	35	34	18
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	213	221	145
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	80	67	48
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	681	738	488
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	60,4%	53,3%	53,7%
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	8,8%	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 ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, 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	-	-	-
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, 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	-	-	-

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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](https://www.cardano.nl/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	6,94%	8,20%
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	2,01%	2,70%
7	Fiserv, Inc.	Software & Services	US	2,00%	
8	Comcast Corporation	Media	US	1,95%	
9	S&P Global Inc.	Diversified Financials	US	1,81%	
10	Dbx Group Holdings Ltd	Banks	SG	1,75%	
11	The Progressive Corporation	Insurance	US	1,52%	
12	Booking Holdings Inc.	Hotels & Travel	US	1,49%	
13	Eaton Corporation Public Limited Company	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	IE	1,35%	
14	Ebay Inc.	Retailing	US	1,35%	
15	Cadence Design Systems, Inc.	Software & Services	US	1,34%	4,10%

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

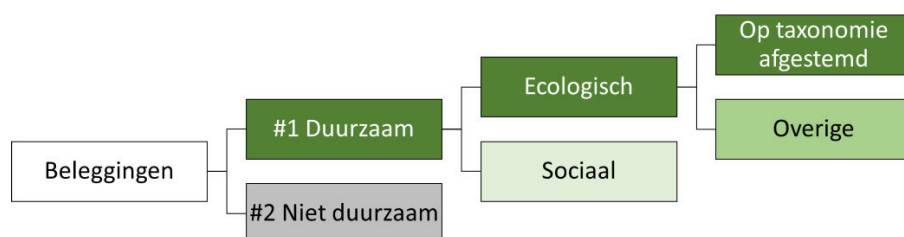


5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	99,8%
... Ecologisch	48,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	10,4%
..... Overig ecologisch	37,9%
... Sociaal	51,4%
#2 Niet duurzaam	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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 9: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	25,11%	23,15%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	14,22%	9,83%
Banks	6,77%	11,42%
Retailing	5,93%	0,00%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,77%	6,18%
Health Care Equipment & Services	3,89%	7,39%
Pharmaceuticals, Biotechnology	3,81%	6,36%
Technology Hardware & Equipment	3,77%	5,57%
Insurance	3,66%	0,00%
Capital Goods 2: Building Products++	3,36%	4,53%
Commercial & Professional Services	3,23%	1,19%
Media	3,05%	0,00%
Diversified Financials	2,29%	0,00%
Household & Personal Products	2,25%	5,98%
Telecommunication Services	1,84%	0,26%
Automobiles & Components	1,59%	1,54%
Real Estate	1,50%	1,62%
Hotels & Travel	1,49%	0,00%
Construction Materials	1,16%	0,00%
Chemicals	1,07%	1,52%
Food & Staples Retailing	0,97%	0,00%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,92%	2,02%
Electric Utilities	0,88%	1,91%
Multi-utilities	0,81%	1,36%
Transportation & Logistics	0,66%	1,07%
Food Beverage & Tobacco	0,00%	2,90%
Metals & Mining	0,00%	1,30%
Renewable Energy	0,00%	0,36%
Diversified Consumer Services	0,00%	2,48%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,00%	0,06%

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.

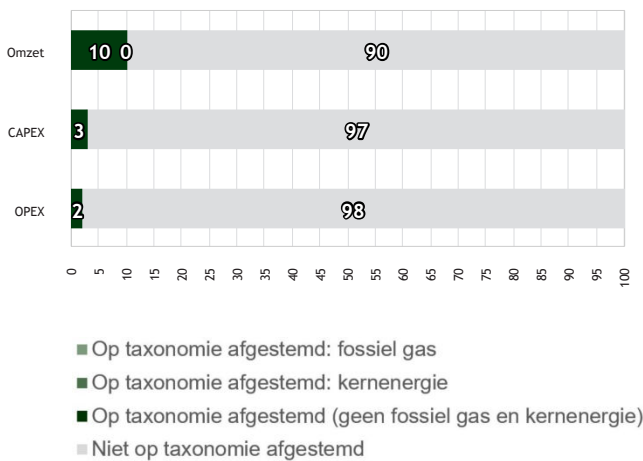
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

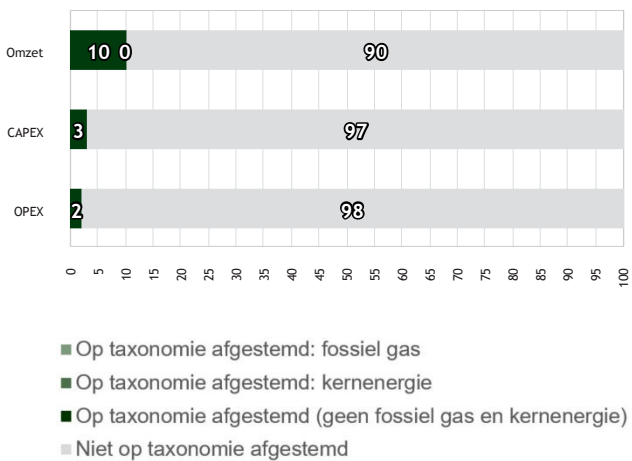
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 omvatten '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)	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 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 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)	10,44%
Faciliterende activiteiten	9,54%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,65%
Niet geclassificeerd	0,23%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	2,86%
Faciliterende activiteiten	1,84%
Transitieactiviteiten	0,02%
‘Eigen prestaties’	1,00%
Niet geclassificeerd	0,00%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	1,92%
Faciliterende activiteiten	1,57%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,34%
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 is gedaald van 14,1% naar 10,4% (2022 was: 14,8%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 10,6% naar 2,9% (2022 was: 10,8%) en de operationele uitgaven (OpEx) zijn gedaald van 5,4% naar 1,9% (2022 was: 6,6%).

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.



48,4% 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 37,9% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat deze zijn niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



51,4% 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 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 afgeleide instrumenten, 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 de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

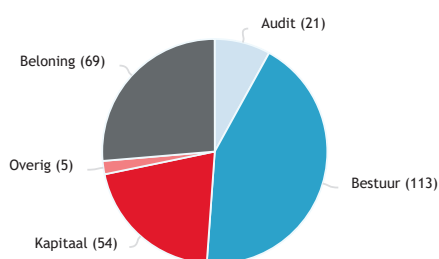


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

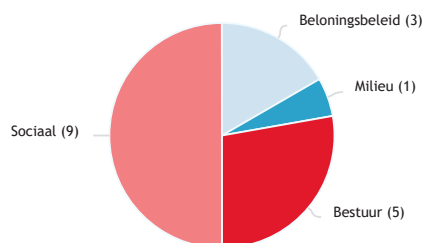
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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 inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

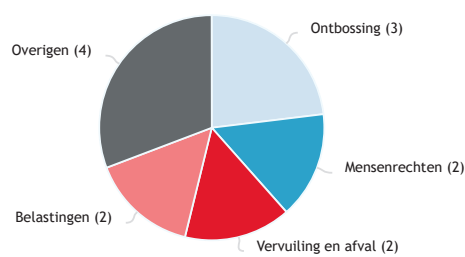


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano SDG Aligned Equity Global	45%

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 subvragen, 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.

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.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen

LEI-code: 549300HXTMDNFWVCP724

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 36,5%
☐ 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?



Zwitserleven Index Aandelenfonds Opkomende Landen (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 Fonds belegt indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 36,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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.

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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 598	€ 443	€ 387
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	37.609	43.830	35.118
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	63	99	91
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-56%	-52%	-49%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	140	159	175
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-60%	-56%	-53%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,3	2,5

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 598	€ 443	€ 387
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	212.649	262.622	188.002
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	356	593	486
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-31%	-19%	-20%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	736	895	1.167
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-25%	-23%	-22%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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

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).

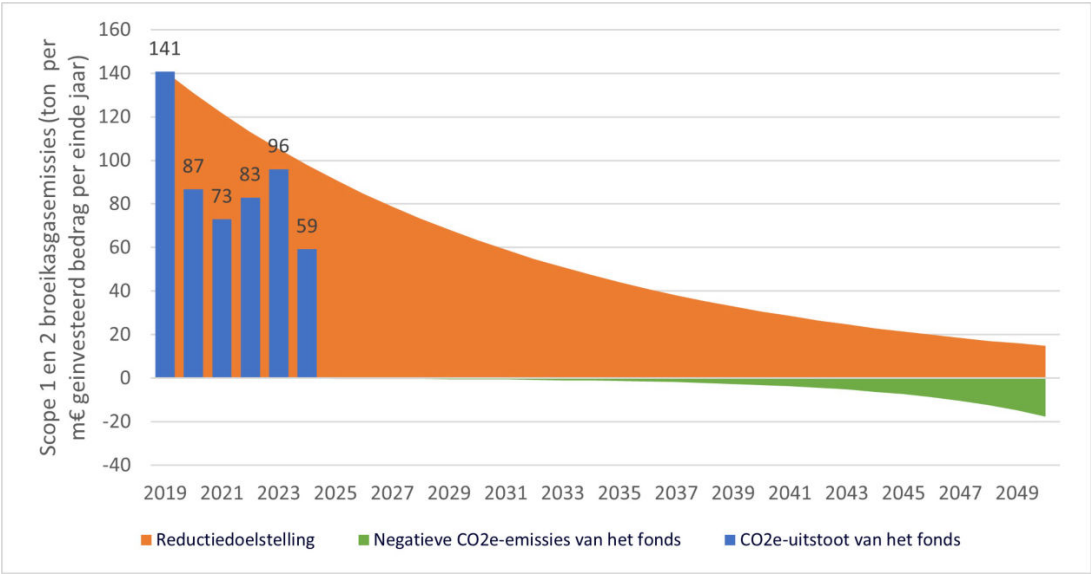
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	16.741	17.007	14.395
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	28	38	37
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-17%	10%	-14%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. 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

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.

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 doorerekend 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 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-29,7%	-35,2%	-27,9%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-33,1%	-36,8%	-25,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-15,8%	-16,9%	-13,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-19,8%	-20,3%	-11,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,9%	5,1%	4,2%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	4,6%	6,0%	3,8%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-22,9%	-28,1%	-21,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-23,8%	-28,4%	-20,6%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de 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?’ de data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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.

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	36,5%
Totaal bijdrage ecologische doelen	17,6%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	6,3%
Netto-nul ontbossing	1,9%
Waterneutraal	3,5%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,9%
Totaal bijdrage sociale doelen	18,9%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,0%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	12,9%

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 Uniecriteria.

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

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen 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	22.800	31.800	25.900
1.2 scope 2 BKG-emissies	10.500	13.500	14.100
1.3 scope 3 BKG-emissies	186.500	286.600	235.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	33.300	45.300	40.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	219.800	331.900	275.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	83	96	59
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	547	704	407
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	169	154	130
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	981	1.062	891
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,4%	5,3%	3,8%
4.2 Gemiddelde aandeel van de revenuen van ondernemingen uit fossiele brandstofactiviteiten	0,9%	0,9%	0,7%
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	84,5%	84,4%	82,2%
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	7,1%	9,7%	4,9%
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	2,3	1,8	1,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,1	1,0	0,7
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8	0,7	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2	0,2	0,3
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,2	1,5	1,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6	0,7	0,7
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	1,0%	1,3%	1,8%
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	1,2	2,4	0,6
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	0,1	0,1	0,1
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	0,7	0,7	0,7
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)			
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	0,0	0,0	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	16,3%	16,4%	19,3%
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	1,4%	1,6%	2,0%
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	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	9,50%	6,80%
2	Tencent Holdings Limited	Media	CN	4,77%	3,60%
3	Samsung Electronics Co., Ltd	Technology Hardware & Equipment	KR	2,69%	4,80%
4	Alibaba Group Holding Limited	Retailing	HK	2,44%	2,30%
5	HDFC BANK LIMITED	Banks	IN	1,52%	0,90%
6	China Construction Bank Corporation	Banks	CN	1,20%	1,00%
7	Icici Bank Limited	Banks	IN	1,13%	1,00%
8	Infosys Limited	Software & Services	IN	1,04%	0,90%
9	Xiaomi Corp	Technology Hardware & Equipment	CN	1,04%	
10	Mediatek Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,96%	
11	Sk Hynix Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	KR	0,94%	0,90%
12	Pinduoduo Inc	Retailing	IE	0,92%	1,30%
13	Sk Innovation Co., Ltd.	Oil, Gas & Consumable Fuels	KR	0,86%	1,10%
14	Al Rajhi Banking & Investment Corporation SJSC	Banks	SA	0,82%	
15	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK OF CHINA LIMITED	Banks	CN	0,78%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



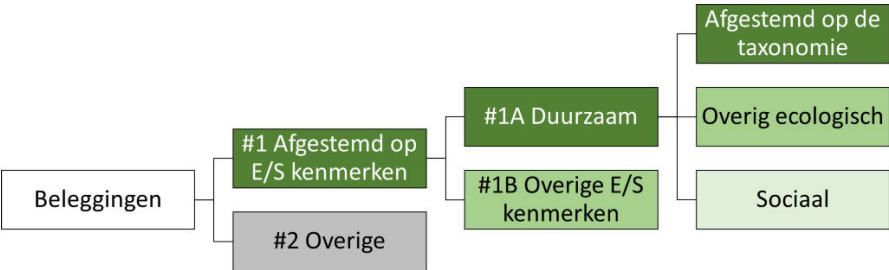
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	99,6%
... #1A Duurzaam	36,5%
... #1B Overige E/S kenmerken	63,1%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	14,6%
..... Overig ecologisch	2,9%
..... Sociaal	18,9%
#2 Overige	0,4%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	18,77%	17,86%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	13,51%	10,05%
Technology Hardware & Equipment	8,51%	9,97%
Media	6,48%	5,62%
Retailing	6,13%	7,02%
Automobiles & Components	4,22%	3,79%
Insurance	3,60%	3,28%
Software & Services	3,59%	3,06%
Telecommunication Services	3,30%	3,38%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,24%	2,82%
Food Beverage & Tobacco	2,73%	3,47%
Chemicals	2,69%	3,69%
Metals & Mining	2,10%	2,87%
Real Estate	1,91%	1,91%
Pharmaceuticals, Biotechnology	1,88%	2,14%
Health Care Equipment & Services	1,74%	2,11%
Consumer Durables & Apparel	1,71%	1,15%
Capital Goods 2: Building Products++	1,59%	1,35%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,59%	3,03%
Transportation & Logistics	1,50%	2,01%
Food & Staples Retailing	1,34%	1,63%
Diversified Financials	1,34%	1,56%
Electric Utilities	1,18%	0,86%
Electric Distribution & Transmission	1,01%	1,03%
Household & Personal Products	0,75%	1,02%
Restaurants	0,73%	0,43%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,72%	0,68%
Hotels & Travel	0,60%	0,34%
Renewable Energy	0,49%	0,61%
Construction Materials	0,49%	0,58%
Airlines	0,21%	0,16%
Water Utilities	0,16%	0,11%
Diversified Consumer Services	0,15%	0,20%
Commercial & Professional Services	0,03%	0,21%

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.

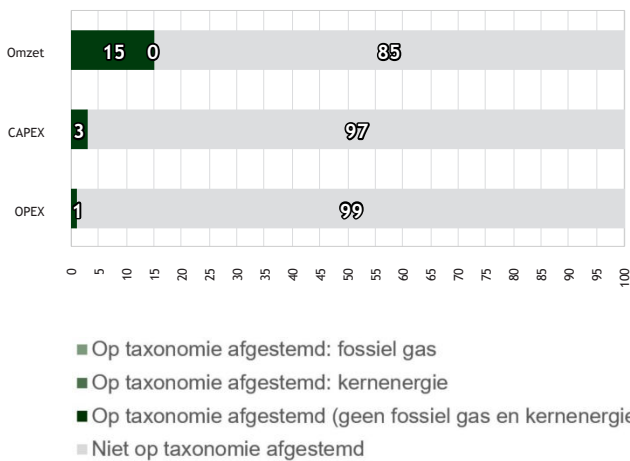
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

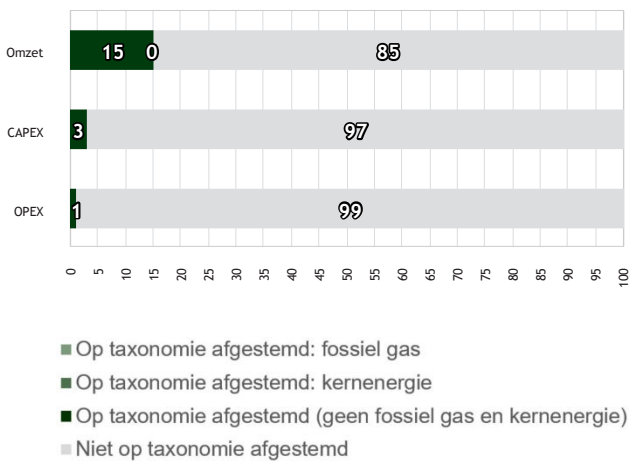
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen 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)	14,60%
Bijdrage aan ecologische doelstellingen zoals omschreven in artikel 9 van de Taxonomieverordening	
Mitigatie van klimaatverandering	14,40%
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	0,20%

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)	14,61%
Faciliterende activiteiten	13,34%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,96%
Niet geclassificeerd	0,30%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	3,35%
Faciliterende activiteiten	2,42%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,56%
Niet geclassificeerd	0,36%
OpEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,60%
Faciliterende activiteiten	0,30%
Transitieactiviteiten	0,01%
‘Eigen prestaties’	0,03%
Niet geclassificeerd	0,26%

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 is gestegen van 10,8% naar 14,6% (2022 was: 10,3%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 9,3% naar 3,3% (2022 was: 8,3%) en operationele uitgaven (OpEx) zijn gelijk gebleven op 0,6% naar (2022 was: 0,4%).

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.



17,6% van de beleggingen in het Fonds hadden een bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 14,6% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 2,9% 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?



18,9% 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 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 afgeleide instrumenten, 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen 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.

Aangezien de middelen van het Fonds worden belegt in een door Cardano beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling

Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Emerging Markets

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.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Pacific

LEI-code: 549300CE1YQC0CB6EI20

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 57,5%
☐ 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: ..%	☒ 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?



Zwitserleven Index Aandelenfonds 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 Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 57,5% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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.

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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 426	€ 368	€ 301
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	24.583	28.528	18.549
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	58	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€)	€ 426	€ 368	€ 301
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	209.719	199.816	147.050
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	492	543	488
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-15%	-35%	-21%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	891	909	863
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

De cijfers en percentages van het Fonds zijn niet sterk gewijzigd ten opzichte van 2023.

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

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).

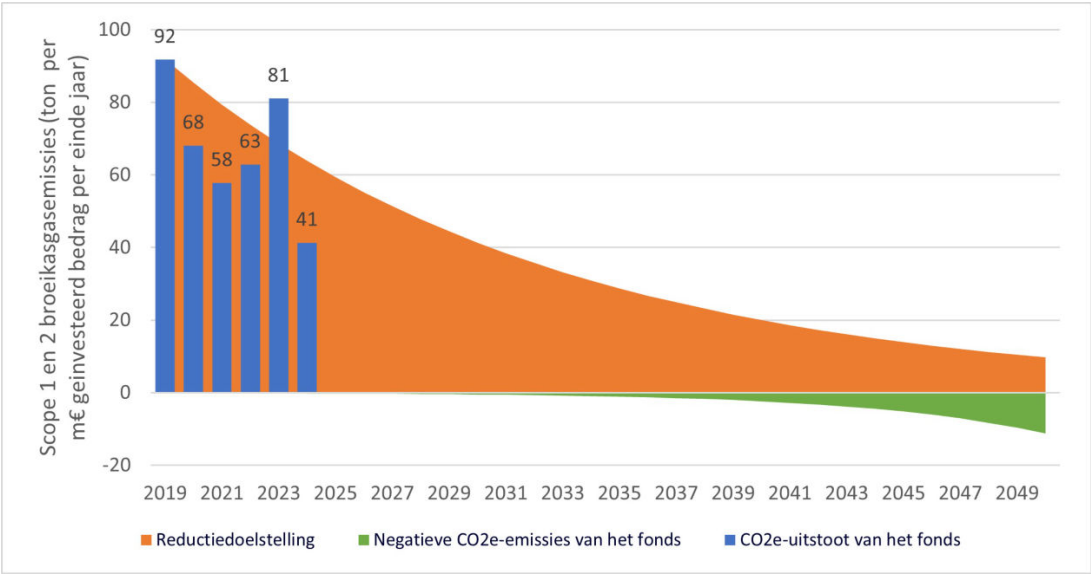
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	1.505	1.455	1.082
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	4	4	4
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-53%	-54%	-74%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. 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

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.

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 doorerekend 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 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-16,6%	-18,7%	-16,3%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,4%	-21,0%	-16,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-16,0%	-15,5%	-13,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-17,6%	-17,4%	-12,4%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	19,0%	20,0%	17,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	16,9%	18,3%	16,1%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-20,9%	-24,3%	-21,3%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-21,0%	-23,9%	-20,7%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de 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?’ data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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.

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	57,5%
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	29,6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	8,9%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	20,7%

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 Uniecriteria.

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 en instellingen 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 of instelling, 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 of instelling. 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 en instellingen 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 en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	16.800	24.800	12.000
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.300	8.800	5.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	196.600	231.200	220.600
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	24.100	33.600	17.300
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	220.700	264.800	237.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	63	81	41
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	575	640	570
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	928	1.032	1.002
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)			
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,9%	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	80,3%	80,4%	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%	6,6%	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	33,5	60,5	62,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,5	0,5	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,6	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	1,2	1,2

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	16,3	16,6	0,3
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRÚPTIE 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	0,5	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%	24,8%	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	2,51%	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	1,59%	1,10%
8	Csl Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	AU	1,54%	1,80%
9	Keyence Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,48%	1,60%
10	Aia Group Limited	Insurance	HK	1,48%	1,90%
11	National Australia Bank Limited	Banks	AU	1,38%	1,30%
12	Westpac Banking Corporation	Banks	AU	1,33%	
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	1,25%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



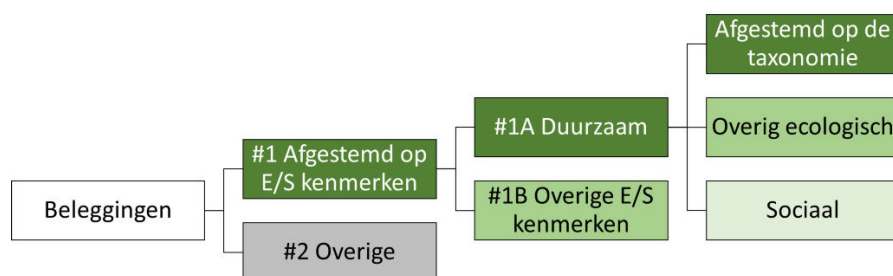
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	57,5%
... #1B Overige E/S kenmerken	42,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	4,9%
..... Overig ecologisch	23,1%
..... Sociaal	29,6%
#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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Banks	17,35%	14,13%
Technology Hardware & Equipment	8,96%	8,34%
Automobiles & Components	7,40%	7,14%
Insurance	5,55%	5,23%
Real Estate	5,53%	6,76%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,49%	4,78%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,88%	5,39%
Capital Goods 2: Building Products++	4,63%	4,77%
Telecommunication Services	4,10%	4,28%
Chemicals	3,21%	3,80%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,14%	3,45%
Media	2,99%	2,35%
Commercial & Professional Services	2,85%	2,40%
Software & Services	2,85%	2,42%
Transportation & Logistics	2,81%	3,75%
Health Care Equipment & Services	2,54%	2,90%
Metals & Mining	2,47%	4,16%
Retailing	2,36%	1,97%
Food & Staples Retailing	2,08%	2,31%
Diversified Financials	1,90%	1,74%
Food Beverage & Tobacco	1,62%	1,70%
Consumer Durables & Apparel	0,89%	0,60%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,83%	1,20%
Household & Personal Products	0,65%	0,81%
Electric Utilities	0,65%	0,72%
Gas Utilities	0,63%	0,55%
Hotels & Travel	0,56%	0,85%
Restaurants	0,35%	0,32%
Construction Materials	0,32%	0,42%
Airlines	0,18%	0,28%
Renewable Energy	0,14%	0,13%
Electric Distribution & Transmission	0,10%	0,00%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,00%	0,16%
Diversified Consumer Services	0,00%	0,20%

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.

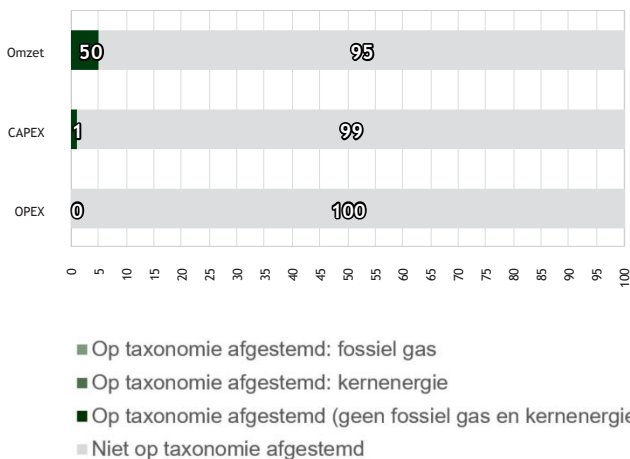
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

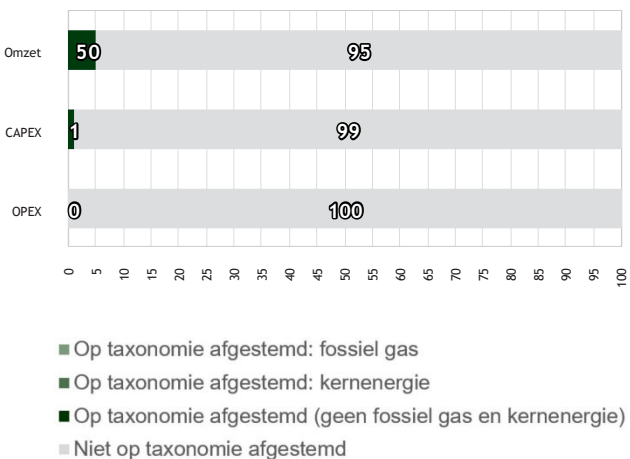
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 omvatten '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)	4,90%
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	3,08%
Transitieactiviteiten	0,00%
‘Eigen prestaties’	1,29%
Niet geclassificeerd	0,49%
CapEx	
Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	0,52%
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 is 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%.

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% is afgestemd op de EU-taxonomie, droeg 23,1% 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?



29,6% 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 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 afgeleide instrumenten, 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?

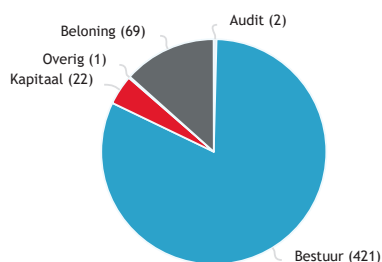


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

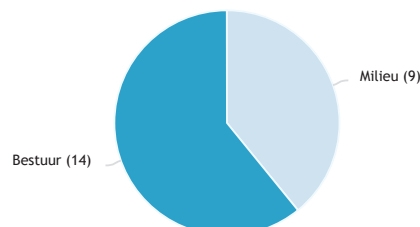
Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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 inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

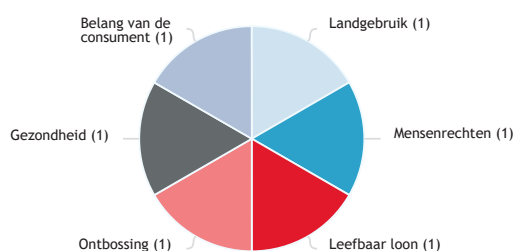


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Pacific	45%

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.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa

LEI-code: 549300KNE7UY6Q0AL833

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 53,0%
☐ 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: ..%	☒ 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?

Zwitserleven Index Aandelenfonds Europa (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 Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen praktijken van goed bestuur volgen.

In de referentieperiode had het Fonds 53% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen in het Fonds voldeden aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar Cardano ondernemingen en instellingen 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.

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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 615	€ 530	€ 515
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	32.162	40.113	36.452
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	52	76	71
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-10%	-4%	-25%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	91	98	119
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-1%	-1%	-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€)	€ 615	€ 530	€ 515
Belegd vermogen waarvoor CO ₂ data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO ₂ e)	273.972	347.899	197.832
Economische emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ belegd vermogen)	445	657	384
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-6%	-15%	-17%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO ₂ e/m€ omzet)	681	826	756
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-16%	-19%	-20%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	4,0	4,0	4,0

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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

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).

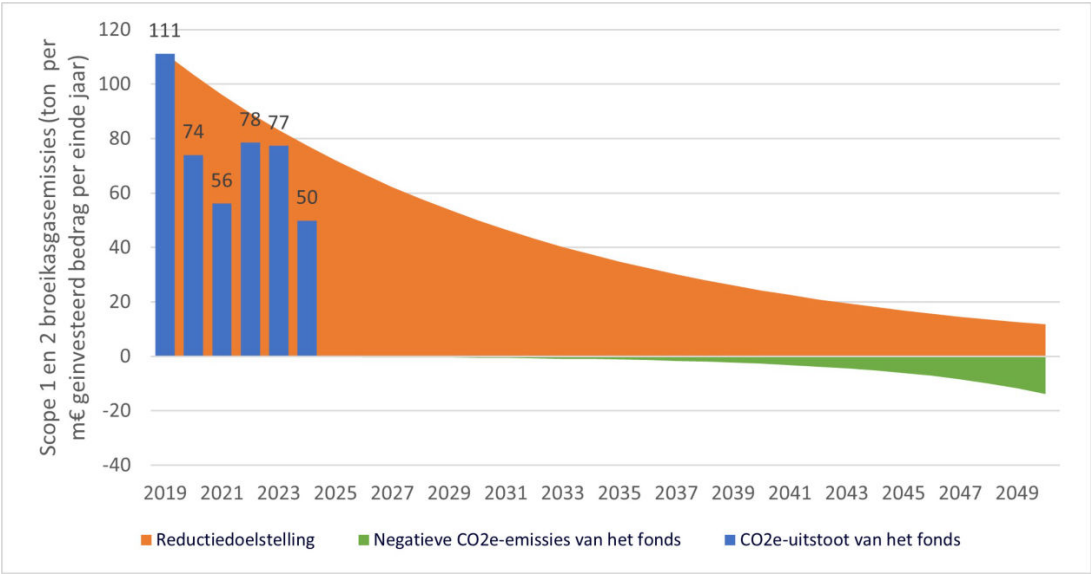
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	6.875	6.237	5.007
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 licht hoger watergebruik als in 2023. 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

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.

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 doorerekend 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 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-19,8%	-21,7%	-20,9%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-19,3%	-21,9%	-18,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-17,0%	-16,7%	-14,9%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-18,0%	-18,6%	-13,9%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	7,9%	8,8%	7,8%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan technologische kansen (%)	9,4%	10,4%	7,7%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,7%	-15,0%	-14,5%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-11,7%	-14,8%	-13,3%

De klimaatrisico's voor het Fonds zijn nagenoeg gelijk aan 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?’ data over 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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.

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	53,0%
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%

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 Uniecriteria.

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

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	35.700	37.400	24.200
1.2 scope 2 BKG-emissies	8.100	7.500	5.800
1.3 scope 3 BKG-emissies	213.100	421.200	264.800
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	43.800	44.900	30.100
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	256.900	466.100	294.900
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	78	77	50
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	461	803	489
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	134	100	87
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	859	967	772
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	3,1%	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%	24,9%	21,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-	-	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1	0,0	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,9	2,5	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	0,4

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	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	9,8%	10,1%	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	6,5
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRÚPTIE 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	0,2	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	2,67%	3,20%
3	Sap Se	Software & Services	DE	2,59%	1,60%
4	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	2,11%	3,00%
5	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,08%	2,10%
6	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,06%	2,00%
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%	1,50%
12	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,45%	1,30%
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?



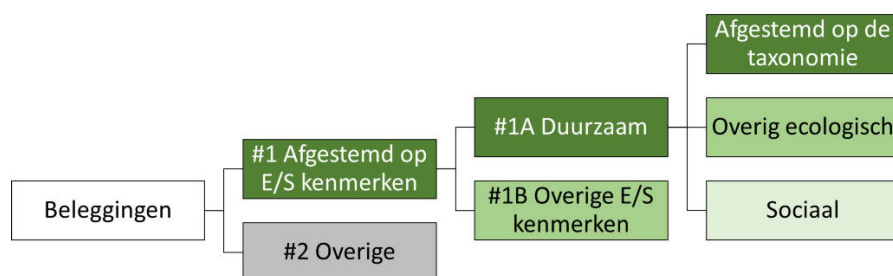
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	100,0%
... #1A Duurzaam	53,0%
... #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	0,0%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Pharmaceuticals, Biotechnology	12,21%	12,38%
Banks	11,87%	10,39%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,09%	5,98%
Insurance	6,57%	5,73%
Food Beverage & Tobacco	5,41%	6,81%
Capital Goods 2: Building Products++	5,34%	5,29%
Software & Services	4,87%	3,40%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,15%	5,15%
Consumer Durables & Apparel	3,99%	4,62%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,70%	4,15%
Household & Personal Products	3,54%	3,71%
Chemicals	3,43%	4,24%
Commercial & Professional Services	3,00%	2,57%
Telecommunication Services	2,36%	2,38%
Health Care Equipment & Services	2,30%	2,26%
Automobiles & Components	2,24%	2,59%
Diversified Financials	2,08%	1,74%
Retailing	1,72%	1,50%
Multi-utilities	1,70%	1,66%
Electric Utilities	1,58%	1,76%
Transportation & Logistics	1,47%	1,65%
Media	1,46%	1,31%
Metals & Mining	1,20%	0,90%
Food & Staples Retailing	1,01%	0,90%
Restaurants	0,94%	0,85%
Real Estate	0,93%	1,35%
Technology Hardware & Equipment	0,91%	0,78%
Electric Distribution & Transmission	0,85%	0,93%
Hotels & Travel	0,78%	0,76%
Construction Materials	0,61%	1,07%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,36%	0,67%
Water Utilities	0,17%	0,23%
Gas Utilities	0,14%	0,23%
Airlines	0,02%	0,05%
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.

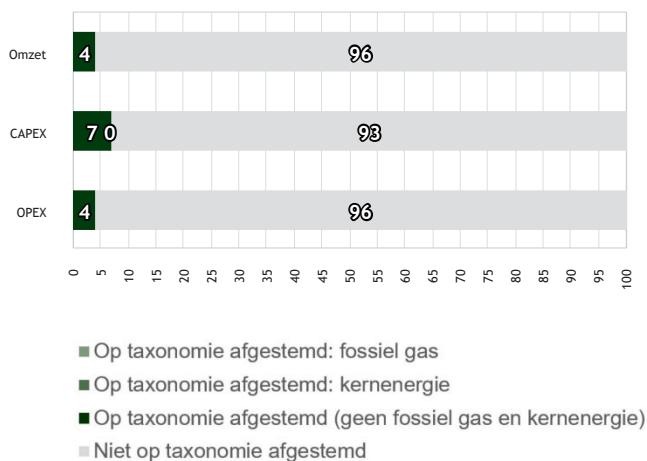
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

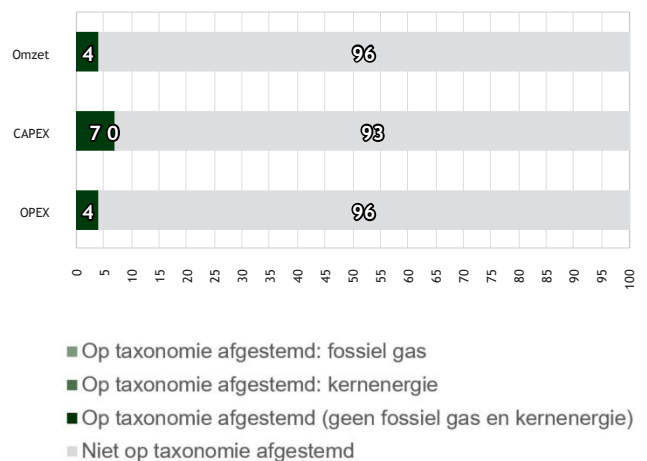
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 omvatten '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 0,006% van de omzet, 0,007% van de kapitaaluitgaven en 0,011% 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	2,60%
Transitieactiviteiten	0,05%
‘Eigen prestaties’	1,21%
Niet geclassificeerd	0,16%

CapEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	6,78%
Faciliterende activiteiten	3,15%
Transitieactiviteiten	0,33%
‘Eigen prestaties’	2,84%
Niet geclassificeerd	0,46%

OpEx

Totaal % afgestemd op de EU-taxonomie (geen fossiel gas en kernenergie)	4,32%
Faciliterende activiteiten	2,91%
Transitieactiviteiten	0,10%
‘Eigen prestaties’	1,17%
Niet geclassificeerd	0,13%

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Ten opzichte van 2023 is op de EU-taxonomie afgestemde omzet is gestegen van 3,6% naar 4,0% (2022 was: 3,8%), de kapitaaluitgaven (CapEx) zijn gedaald van 7,1% naar 6,8% (2022 was: 7,2%) en 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 deze zijn 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 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 afgeleide instrumenten, 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?

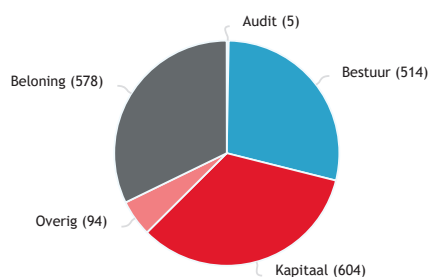


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

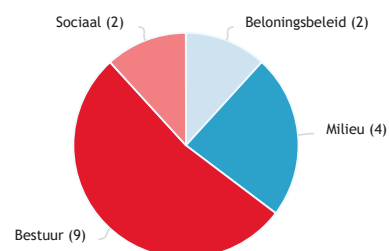
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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 inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

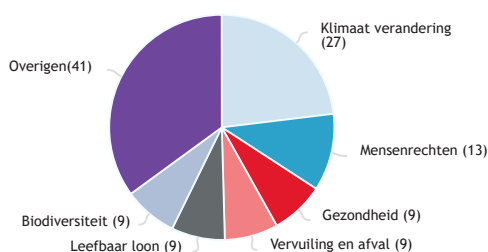


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity Europe	45%

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.

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika

LEI-code: 54930063DWWLKJWYZ74

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 43,6%
☐ 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?

Zwitserleven Index Aandelenfonds Noord-Amerika (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 Fonds belegt zowel direct als indirect via een Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid resulteert in een beleggingsuniversum voor het Fonds met daarin opgenomen de ondernemingen en instellingen 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 43,6% aan Duurzame Beleggingen, zoals gedefinieerd door Cardano in lijn met de vereisten van de SFDR. Naast dat de ondernemingen en instellingen 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 en instellingen 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.

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.

Tabel 1: CO₂-uitstoot scope 1 en 2 ^{3 4 5 6}

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.635	€ 2.003	€ 2.022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	59.990	67.425	76.226
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	23	34	38
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-34%	-23%	-28%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	87	103	135
Vershil in gewogen gemiddelde emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-20%	-18%	-23%
PCAF kwaliteitsscore (1 tot 5)	2,1	2,1	2,2

Tabel 2: CO₂-uitstoot scope 3 ⁷

	2024	2023	2022
Belegd vermogen (m€)	€ 2.635	€ 2.003	€ 2.022
Belegd vermogen waarvoor CO2 data wordt gerapporteerd (%)	100%	100%	100%
Absolute emissies (ton CO2e)	371.303	506.101	445.705
Economische emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ belegd vermogen)	141	253	220
Vershil in economische emissie-intensiteit t.o.v. de benchmark (%)	-40%	-34%	-13%
Gewogen gemiddelde emissie-intensiteit (ton CO2e/m€ omzet)	430	643	598
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

De ontwikkelingen qua cijfers en percentages sluiten 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

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).

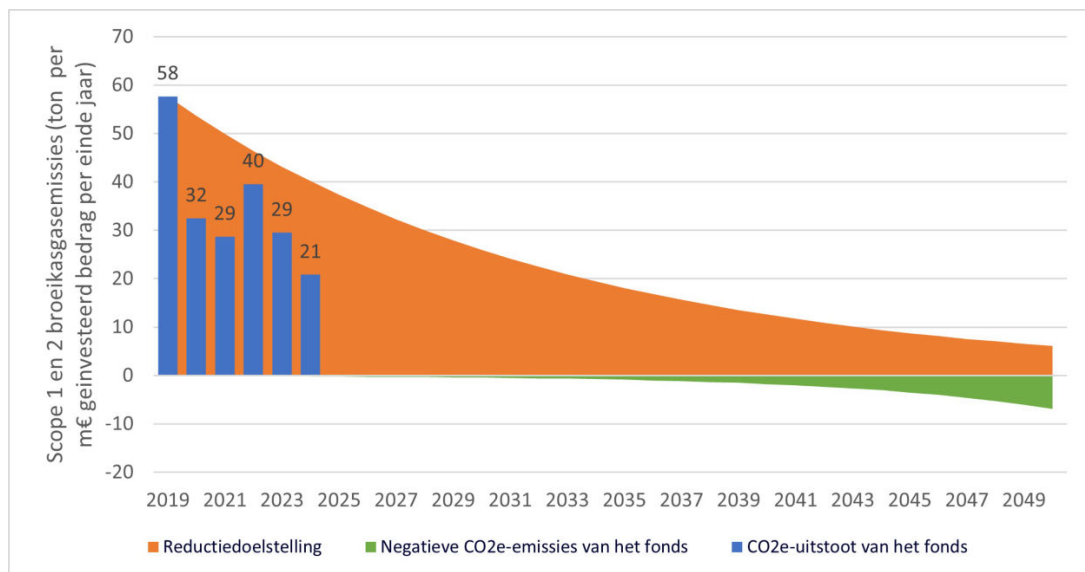
⁵ De gewogen gemiddelde emissie-intensiteit is gedefinieerd als de blootstelling van de portefeuille aan bedrijven met een hoge uitstoot, uitgedrukt als tCO₂e/€M bedrijfsinkomsten, berekend volgens de methode zoals voorgesteld door de PCAF (weighted average carbon intensity).

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.

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 3: Watergebruik ⁹

INDICATOR	2024	2023	2022
Totaal schaars watergebruik (1.000 ltr)	7.292	7.126	7.772
Intensiteit van watergebruik (1.000 ltr/m€)	3	4	4
Verskil intensiteit t.o.v. benchmark (%)	-31%	-26%	-9%

Het Fonds had in 2024 een nagenoeg gelijk watergebruik als in 2023. 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

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.

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 doorerekend 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 4: Klimaatrisico's ¹¹

INDICATOR	2024	2023	2022
Fonds - Totale risicowaarde (%)	-9,5%	-10,2%	-9,6%
Benchmark - Totale risicowaarde (%)	-12,4%	-13,2%	-9,3%
Fonds - Risicowaarde gerelateerd aan regelgeving (%)	-6,6%	-6,8%	-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%	-7,1%	-6,7%
Benchmark - Risicowaarde gerelateerd aan fysieke klimaatimpacts (%)	-5,9%	-7,3%	-5,8%

In lijn met het duurzaamheidsbeleid zijn de 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?’ data 2024, 2023 en 2022 opgenomen.

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.

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	43,6%
Totaal bijdrage ecologische doelen	20,3%
Netto-nul broeikasgasuitstoot	8,1%
Netto-nul ontbossing	2,4%
Waterneutraal	4,0%
Preventie en bestrijding vervuiling	5,8%
Totaal bijdrage sociale doelen	23,3%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6,4%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	17,0%

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 Uniecriteria.

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 en instellingen 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 of instelling, 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 of instelling. 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 en instellingen 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 en instellingen die niet voldoen aan de Cardano Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. 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 en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen of instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen of instellingen 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	59.500	49.000	48.700
1.2 scope 2 BKG-emissies	22.300	13.000	14.300
1.3 scope 3 BKG-emissies	462.600	497.500	386.000
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	81.800	62.000	63.000
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	544.400	559.500	449.000
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)			
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	40	29	21
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	263	266	148
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)			
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	132	93	84
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	710	731	519
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	1085,8%	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	24,3%	21,2%	28,2%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)			
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	1,5	1,6	3,3
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2	0,1	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,1	5,7	6,1
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3	0,2	0,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7	0,6	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,4	0,5	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,4	1,4	1,5
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7	0,7	0,5

KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	Impact (31-12-2022)	Impact (31-12-2023)	Impact (31-12-2024)
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	3,9	4,0
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	-	-	0,0
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%	0,0%	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	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	7,17%	6,90%
2	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	6,20%	2,90%
3	Microsoft Corporation	Software & Services	US	5,74%	6,20%
4	Alphabet Inc.	Media	US	4,10%	3,70%
5	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	3,97%	3,30%
6	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	2,20%	1,70%
7	Broadcom Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,95%	1,20%
8	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,38%	1,20%
9	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,27%	1,20%
10	Visa Inc.	Software & Services	US	1,12%	1,10%
11	Baker Hughes, A Ge Company	Energy Equipment & Services	US	1,10%	1,10%
12	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,97%	0,90%
13	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,92%	1,20%
14	Costco Wholesale Corporation	Food & Staples Retailing	US	0,91%	
15	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	0,81%	

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



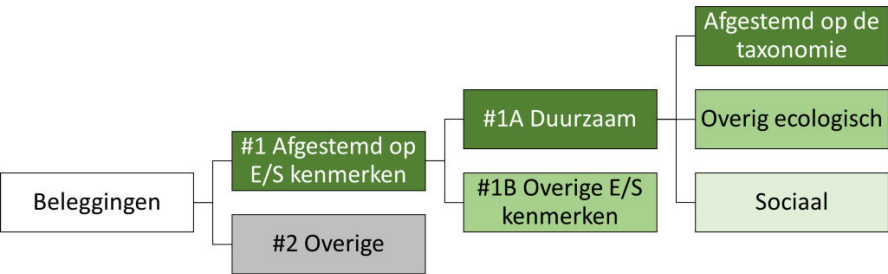
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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	100,0%
... #1A Duurzaam	43,6%
... #1B Overige E/S kenmerken	56,4%
..... Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)	7,1%
..... Overig ecologisch	13,2%
..... Sociaal	23,3%
#2 Overige	0,0%

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 begin van de referentieperiode (31-12-2023).

Tabel 8: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2024	Per 31-12-2023
Software & Services	16,60%	16,57%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	10,96%	7,85%
Technology Hardware & Equipment	9,34%	9,00%
Retailing	6,58%	6,09%
Media	6,55%	6,15%
Banks	5,93%	5,78%
Health Care Equipment & Services	5,38%	6,45%
Pharmaceuticals, Biotechnology	4,58%	5,51%
Insurance	3,46%	3,86%
Capital Goods 2: Building Products++	3,03%	2,91%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,00%	3,49%
Food Beverage & Tobacco	2,60%	3,33%
Automobiles & Components	2,43%	1,93%
Diversified Financials	2,26%	1,81%
Commercial & Professional Services	2,16%	2,13%
Chemicals	1,56%	1,83%
Food & Staples Retailing	1,56%	1,33%
Electric Utilities	1,54%	1,81%
Hotels & Travel	1,23%	1,17%
Real Estate	1,21%	1,61%
Transportation & Logistics	1,20%	1,90%
Telecommunication Services	1,18%	1,33%
Energy Equipment & Services	1,10%	1,08%
Household & Personal Products	1,06%	1,12%
Metals & Mining	0,96%	1,28%
Multi-utilities	0,67%	0,25%
Restaurants	0,64%	0,87%
Consumer Durables & Apparel	0,41%	0,58%
Electric Distribution & Transmission	0,35%	0,53%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,15%	0,11%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,12%	0,20%
Construction Materials	0,11%	0,00%
Water Utilities	0,04%	0,06%
Airlines	0,03%	0,03%
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.

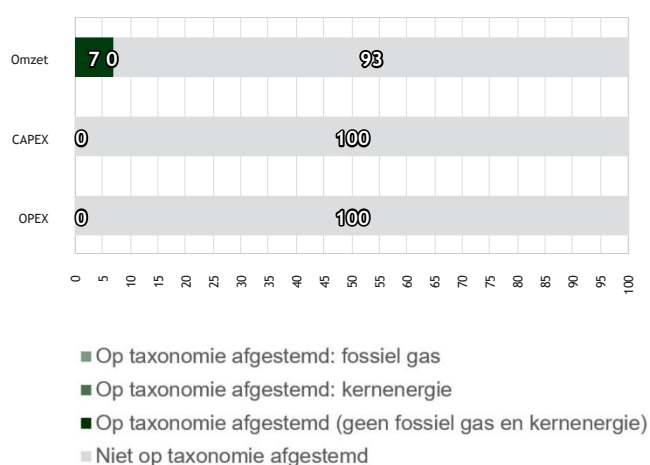
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

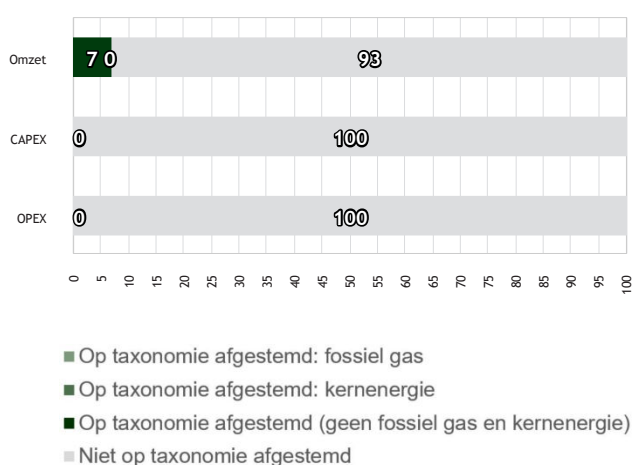
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 omvatten '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)		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)	7,06%
Faciliterende activiteiten	6,64%
Transitieactiviteiten	0,00%
‘Eigen prestaties’	0,43%
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 is 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%.

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.



20,3% 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 13,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ongeacht dat deze zijn niet waren afgestemd op de EU-taxonomie.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



23,3% 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 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 afgeleide instrumenten, 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?

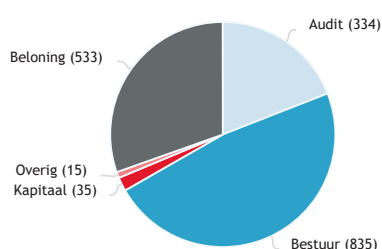


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2. 'In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?', en onderliggende sub-vragen), is de basis van het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt, moeten voldoen aan minimum duurzaamheidscriteria. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan zal Cardano niet (of niet langer) in deze ondernemingen en instellingen beleggen.

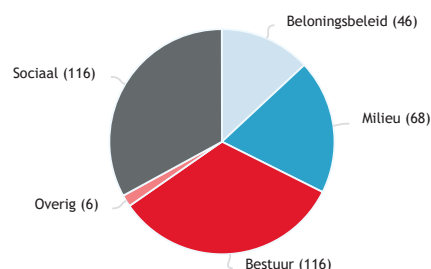
Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer door middel van actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

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 inzake de directe beleggingen in aandelen.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

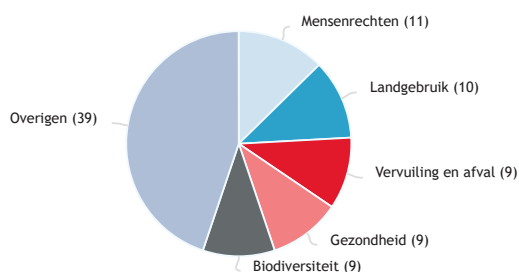


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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



Aangezien het Fonds ook belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode verwezen naar de periodieke informatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Maximaal
Cardano ESG Transition Enhanced Index Equity North America	45%

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.

